

股票简称：双乐股份

股票代码：301036



**双乐颜料股份有限公司**

(地址：兴化市戴南镇人民路 958 号)



## **向不特定对象发行可转换公司债券 募集说明书（申报稿）**

**保荐机构（主承销商）**



(浙江省杭州市上城区五星路201号)

**二〇二五年七月**

## 发行人声明

本公司及全体董事、高级管理人员承诺募集说明书及其他信息披露资料不存在任何虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性及完整性承担相应的法律责任。

公司负责人、主管会计工作负责人及会计机构负责人保证募集说明书中财务会计资料真实、完整。

中国证监会、交易所对本次发行所作的任何决定或意见，均不表明其对申请文件及所披露信息的真实性、准确性、完整性作出保证，也不表明其对发行人的盈利能力、投资价值或者对投资者的收益作出实质性判断或保证。任何与之相反的声明均属虚假不实陈述。

根据《证券法》的规定，证券依法发行后，发行人经营与收益的变化，由发行人自行负责。投资者自主判断发行人的投资价值，自主作出投资决策，自行承担证券依法发行后因发行人经营与收益变化或者证券价格变动引致的投资风险。

## 重大事项提示

本公司特别提醒投资者注意下列重大事项或风险因素，并认真阅读本募集说明书相关章节。

### 一、关于本次可转债发行符合发行条件的说明

根据《证券法》《上市公司证券发行注册管理办法》《可转换公司债券管理办法》等相关法规规定，公司本次向不特定对象发行可转换公司债券符合法定的发行条件。

### 二、关于公司本次发行可转债的信用评级

本次可转债经中证鹏元评级，根据其出具的信用评级报告，双乐股份主体信用等级为 AA-，本次可转债信用等级为 AA-，评级展望为稳定。

在本次评级的信用等级有效期内（至本次债券本息的约定偿付日止），中证鹏元将每年至少进行一次跟踪评级。如果由于外部经营环境、本公司自身情况或评级标准变化等因素，导致本可转债的信用评级降低，将会增大投资者的投资风险，对投资者的利益产生一定影响。

### 三、关于公司本次发行可转债的担保事项

本次发行的可转债不设担保。提请投资者注意本次可转债可能因未设定担保而存在兑付风险。

### 四、公司的利润分配政策及上市后利润分配情况

#### （一）公司现行利润分配政策

根据中国证监会《上市公司监管指引第3号—上市公司现金分红》的要求，公司为完善和健全利润分配事项，切实维护公司股东利益，制定了有效的利润分配政策。根据《公司章程》，公司关于利润分配政策的主要内容如下：

“第一百五十九条 公司的利润分配政策为：

（一）利润分配政策的基本原则：

1、公司的利润分配应重视对社会公众股东的合理投资回报，根据分红规划，每年按当年实现可供分配利润的规定比例向股东进行分配；

2、公司的利润分配政策尤其是现金分红政策应保持一致性、合理性和稳定性，同时保证现金分红信息披露的真实性，并兼顾公司的长远利益、全体股东的整体利益和公司的可持续发展，并符合法律、法规的相关规定。

3、公司的利润分配方式应当优先采取现金分红的形式。

（二）利润分配具体政策：

1、利润分配的形式：公司采用现金、股票、现金与股票相结合或者法律许可的其他方式分配股利。凡具备现金分红条件的，应优先采用现金分红方式进行利润分配；如以现金方式分配利润后，公司仍留有可供分配的利润，并且董事会认为发放股票股利有利于公司全体股东整体利益且具有公司成长性、每股净资产的摊薄等真实合理因素时，公司可以采用股票股利方式进行利润分配。

2、公司具备现金分红条件的，应当采用现金分红进行利润分配。现金分红的具体条件为：

（1）公司当年盈利且累计未分配利润为正值；

（2）审计机构对公司的该年度财务报告出具标准无保留意见的审计报告。

3、公司未来 12 个月内若无重大资金支出安排的且满足现金分红条件，公司应当首先采用现金方式进行利润分配，每年以现金方式累计分配的利润不少于当年实现的可分配利润的 10%。若有重大资金支出安排的，则公司在进行利润分配时，现金分红在本次利润分配中所占比例最低应达到 20%，且应保证公司最近 3 年以现金方式累计分配的利润不少于最近 3 年实现的年均可分配利润的 30%。

公司董事会应当综合考虑所处行业特点、发展阶段、自身经营模式、盈利水平、债务偿还能力、以及是否有重大资金支出安排和投资者回报等因素，区分下列情形，在年度利润分配时提出差异化现金分红预案：

（1）公司发展阶段属成熟期且无重大资金支出安排的，现金分红在本次利

润分配中所占比例最低应达到 80%；

（2）公司发展阶段属成熟期且有重大资金支出安排的，现金分红在本次利润分配中所占比例最低应达到 40%；

（3）公司发展阶段属成长期且有重大资金支出安排的，或公司发展阶段不易区分但有重大资金支出安排的，现金分红在本次利润分配中所占比例最低应达到 20%。

上述重大资金支出安排是指以下任一情形：

（1）公司未来 12 个月内拟对外投资、收购资产或购买设备累计支出达到或超过公司最近一期经审计净资产的 50%，且超过 5,000 万元；

（2）公司未来 12 个月内拟对外投资、收购资产或购买设备累计支出达到或超过公司最近一期经审计总资产的 30%。

现金分红在本次利润分配中所占比例为现金股利除以现金股利与股票股利（如有）之和。

4、公司发放股票股利的具体条件：若公司经营情况良好，营业收入和净利润持续增长，且董事会认为公司股本规模与净资产规模不匹配，且具有公司成长性、每股净资产的摊薄等真实合理因素时，可以提出股票股利分配方案。

5、利润分配的期间间隔：在有可供分配的利润的前提下，原则上公司应至少每年进行一次利润分配；公司可以根据生产经营及资金需求状况实施中期现金利润分配。

（三）利润分配的审议程序：

1、公司的利润分配方案由公司董事会审议。董事会就利润分配方案的合理性进行充分讨论，认真研究和论证公司现金分红的时机、条件和比例、调整的条件及其决策程序要求等事宜，形成专项决议后提交股东会审议。

2、若公司实施的利润分配方案中现金分红比例不符合本条第（二）款规定的，董事会应就现金分红比例调整的具体原因、公司留存收益的确切用途及预计投资收益等事项进行专项说明，经独立董事发表意见后提交股东会审议，并在公

司指定媒体上予以披露。

3、公司董事会审议通过的公司利润分配方案，应当提交公司股东会进行审议。公司股东会对现金分红具体方案进行审议前，应通过多种渠道（包括但不限于开通专线电话、董事会秘书信箱及通过深圳证券交易所投资者关系平台等）主动与股东特别是中小股东进行沟通和交流，充分听取中小股东的意见和诉求，及时答复中小股东关心的问题。公司股东会审议利润分配方案时，公司应当为股东提供网络投票方式。

4、公司召开年度股东会审议年度利润分配方案时，可审议批准下一年中期现金分红的条件、比例上限、金额上限等。年度股东会审议的下一年中期分红上限不应超过相应期间归属于公司股东的净利润。董事会根据股东会决议在符合利润分配的条件下制定具体的中期分红方案。

（四）股东违规占有公司资金的，公司应当扣减该股东所分配的现金红利，以偿还其占用的资金。

（五）公司利润分配不得超过累计可分配利润的范围。公司利润分配政策的变更：

如遇到战争、自然灾害等不可抗力或者公司外部经营环境变化并对公司生产经营造成重大影响，或公司自身经营发生重大变化时，公司可对利润分配政策进行调整。公司修改利润分配政策时应当以股东利益为出发点，注重对投资者利益的保护；调整后的利润分配政策不得违反中国证监会和证券交易所的有关规定。

公司调整利润分配政策应由董事会作出专题论述，详细论证调整理由，形成书面论证报告，并经独立董事审议同意后提交股东会特别决议通过。利润分配政策调整应在提交股东会的议案中详细说明原因，审议利润分配政策变更事项时，公司提供网络投票方式为社会公众股东参加股东会提供便利。

（六）公司利润分配的监督约束机制

1、独立董事认为现金分红具体方案可能损害公司或者中小股东权益的，有权发表独立意见。董事会对独立董事的意见未采纳或者未完全采纳的，应当在董事会决议中记载独立董事的意见及未采纳的具体理由并披露。

2、董事会和管理层执行公司分红政策和股东回报规划的情况及决策程序接受审计委员会的监督。

3、公司应当在年度报告中详细披露现金分红政策的制定及执行情况，并对下列事项进行专项说明：

- (1) 是否符合公司章程的规定或者股东会决议的要求；
- (2) 分红标准和比例是否明确和清晰；
- (3) 相关的决策程序和机制是否完备；
- (4) 公司未进行现金分红的，应当披露具体原因，以及下一步为增强投资者回报水平拟采取的举措等；
- (5) 中小股东是否有充分表达意见和诉求的机会，中小股东的合法权益是否得到了充分保护等。

对现金分红政策进行调整或者变更的，还应当对调整或者变更的条件及程序是否合规和透明等进行详细说明。”

(二) 本次发行前后公司股利分配政策变化情况

本次可转换公司债券发行完成后，公司将延续现行的股利分配政策。如监管部门或上市公司相关法律法规对上市公司股利分配政策提出新的要求，公司将根据相关要求对现有股利分配政策进行修订，并履行相应的审批程序。

(三) 最近三年公司利润分配情况

1、最近三年现金分红情况

公司严格执行《公司章程》规定的利润分配政策，最近三年公司利润分配的具体情况如下：

单位：万元

| 项目                      | 2024 年度   | 2023 年度  | 2022 年度  |
|-------------------------|-----------|----------|----------|
| 归属于母公司所有者的净利润           | 12,069.76 | 4,727.72 | 2,865.92 |
| 现金分红（含税）                | 5,000.00  | 3,000.00 | 1,800.00 |
| 当年现金分红占归属于母公司所有者的净利润的比例 | 41.43%    | 63.46%   | 62.81%   |

| 项目                      | 2024 年度 | 2023 年度  | 2022 年度 |
|-------------------------|---------|----------|---------|
| 最近三年累计现金分配合计            |         | 9,800.00 |         |
| 最近三年年均可分配利润             |         | 6,554.47 |         |
| 最近三年累计现金分配利润占年均可分配利润的比例 |         | 149.52%  |         |

## 2、最近三年利润分配方案

### （1）2022 年利润分配方案

公司 2022 年度股东大会审议通过了《关于公司 2022 年度利润分配预案的议案》，以截至 2022 年 12 月 31 日总股本 100,000,000 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金股利 1.80 元（含税），合计派发现金股利 18,000,000.00 元，不进行资本公积转增股本，不送红股，剩余未分配利润结转下一年度。公司 2022 年度利润分配方案已实施完毕。

### （2）2023 年利润分配方案

公司 2023 年度股东大会审议通过了《关于公司 2023 年度利润分配预案的议案》，以 2023 年 12 月 31 日的总股本 100,000,000 为基数，向全体股东每 10 股派现金红利 3 元（含税），合计派发现金股利 30,000,000 元（含税）；不送红股，不以资本公积金转增股本。公司 2023 年度利润分配方案已实施完毕。

### （3）2024 年利润分配方案

公司 2023 年年度股东大会审议通过了《关于公司提请股东大会授权董事会决定 2024 年中期利润分配的议案》，同意授权董事会根据股东大会决议在符合利润分配的条件下制定具体的中期分红方案。2024 年 8 月 22 日，公司召开了第三届董事会第六次会议，审议通过了《关于公司 2024 年中期利润分配预案的议案》，以总股本 100,000,000 为基数，向全体股东每 10 股派现金红利 3 元（含税），合计派发现金股利 30,000,000 元（含税），不送红股，不以资本公积金转增股本。公司 2024 年中期利润分配方案已实施完毕。

公司 2024 年度股东大会审议通过了《关于公司 2024 年度利润分配预案的议案》，以 2024 年 12 月 31 日的总股本 100,000,000 为基数，向全体股东每 10 股派现金红利 2 元（含税），合计派发现金红利 20,000,000 元（含税），不送红股，不以资本公积金转增股本。公司 2024 年度利润分配方案已实施完毕。

## 五、特别风险提示

本公司提请投资者仔细阅读本募集说明书“第三节 风险因素”全文，并特别注意以下风险：

### （一）经营风险

#### 1、环保风险

公司属于颜料制造行业，生产过程中会产生一定量的废水、废气和固体废弃物。如果发生突发事件或在生产中操作不当，公司可能存在由于发生环保事故或不能达到环保要求等而被有关环保部门处罚的风险。同时，随着国家对环境保护要求的不断提高以及社会环保意识的持续增强，未来国家和地方政府可能会颁布新的环保法规，进一步提高各项环保标准，如公司无法满足相关要求而被要求停产整改或关停、搬迁等，则将对生产经营活动造成重大不利影响。

#### 2、安全生产风险

公司生产所用的部分原材料如苯酐、液氯等以及生产的三氯化铝等属于危险化学品，在储存、生产、运输和使用等过程中如果出现操作不当或发生突发事件，可能存在引发安全生产事故的风险，从而对公司正常的生产经营活动带来不利影响。

#### 3、原材料价格波动风险

公司产品的主要生产成本为直接原材料。报告期各期，主营业务成本中直接材料的占比均超过 50%。公司生产所需要的主要原材料为苯酐、精铅、电解铜、等，属于大宗商品，其价格受市场供需关系、宏观经济环境等因素的影响，呈现不同程度的波动。若未来原材料价格出现大幅波动，而公司无法及时将原材料价格上涨的压力向下游转移，或未能在原材料价格下行的过程中做好存货管理，公司的成本控制和经营业绩将面临一定的压力。

#### 4、经营业绩波动的风险

报告期各期，公司的营业收入分别为 127,070.55 万元、143,332.44 万元、157,527.72 万元和 38,661.27 万元，净利润分别为 2,865.92 万元、4,727.72 万元、

12,069.76 万元和 2,189.72 万元。受印度进口酞菁类颜料在国内倾销、产品销售价格波动以及主要原材料价格波动等影响，公司报告期内业绩存在一定波动。

若未来国内经济发展增速降低或出现周期性波动，下游行业出现重大变化，原材料采购价格大幅上涨，产品价格大幅下滑，发生安全或环保事故，募投项目效益未达预期，或出现其他导致公司经营环境发生重大变化或对公司生产经营产生不利影响的因素，将可能导致公司经营业绩会受到一定程度的影响，出现业绩下滑等情形。

## （二）宏观经济周期波动的风险

颜料产品主要应用于油墨、涂料及塑料等领域的着色，并最终用于印刷、包装、建筑、装饰、机械、家具、儿童玩具及其他塑料制品的着色。公司产品的最终应用领域与宏观经济的关联度较高。由于宏观经济形势受到国内外多重因素的影响，经济景气程度和变化趋势具有一定的不确定性。如果未来宏观经济发生重大不利变化、经济增长速度放缓或下游行业需求出现周期性波动，而公司又未能推出有效措施予以应对，公司的经营业绩将会受到负面影响。

## （三）进口产品倾销风险

原产于印度的酞菁类颜料曾对我国酞菁颜料生产企业的市场份额造成了冲击，损害国内酞菁产业发展。2022 年 3 月，商务部对原产于印度的进口酞菁类颜料进行反倾销调查；2023 年 2 月，商务部裁定：原产于印度的进口酞菁类颜料存在倾销，自 2023 年 2 月 27 日起，对原产于印度的进口酞菁类颜料征收反倾销税，实施期限为 5 年。在反倾销措施的保护下，印度低价酞菁颜料涌入国内市场的态势得到有效遏制。但未来，不排除印度或其他国家以其他方式可能存在的类似倾销行为，届时将导致公司市场份额受到重大不利影响，进而导致公司出现业绩下滑的状况。

## （四）国际贸易摩擦风险

近年来，随着国际贸易摩擦和争端加剧，部分国家采用包括但不限于提高关税、限制进出口、列入“实体清单”等多种方式或者制裁措施实行贸易保护主义。

报告期各期，公司境外销售收入分别为 5,371.63 万元、5,557.73 万元、7,498.41

万元和 1,798.61 万元，占营业收入比重分别为 4.23%、3.88%、4.76%和 4.65%。公司外销收入占比较低，国际贸易摩擦对公司的直接影响相对较小。但是公司生产的颜料产品主要作为中间产品或原材料，广泛应用于涂料、油墨、塑料等下游产品，并最终用于印刷、包装、建筑、装饰、机械、家具、儿童玩具及其他终端产品，而国内上述产品的出口规模较大。

国际贸易摩擦使得公司下游产品出口面临更高的关税成本，进而削弱了下游产品在国际市场上的价格竞争力，导致海外订单减少。这种市场需求的萎缩可能会沿着产业链向上传导，最终对公司颜料产品的市场需求产生不利影响，使公司面临业绩下滑的风险。

## **（五）募集资金投资项目相关风险**

### **1、募集资金投资项目不能达到预期效益的风险**

公司本次可转债发行所募集资金将投向高性能蓝绿颜料项目、高性能黄红颜料项目、高性能功能性颜料产品研发中心项目以及补充流动资金。其中，高性能黄红颜料项目的相关颜料为公司拓展的新产品，如果项目落地实施情况不及预期，或者新产品最终未能获得客户认证或认可，可能存在该募投项目短期内无法盈利的风险，进而对公司业务发展产生不利影响。

由于投资项目涉及金额较大，项目建设周期较长，项目在实施过程中可能面临产业政策变化、技术进步、产品市场变化等诸多不确定因素。如果公司新增产品不能达到预期的市场规模，本次募集资金投资项目投产后可能面临不能及时消化新增产能、实际盈利水平达不到预期的收益水平的风险。

### **2、募集资金投资项目新增资产折旧摊销的风险**

本次募集资金投资项目开始实施后，公司固定资产及无形资产将有所增加。经测算，本次募投项目建成后，达产首年新增折旧摊销金额为 5,392.20 万元。

募集资金投资项目中的高性能蓝绿颜料项目和高性能黄红颜料项目可直接带来新增营业收入，预计可以覆盖项目折旧摊销费用，并给公司贡献新增净利润。但如果公司募集资金投资项目未实现预期收益，募集资金投资项目收益未能覆盖相关费用，或者募集资金投资项目对公司经营效率、盈利能力的提高不及预期，

则公司存在因资产折旧摊销增加而导致利润下滑、摊薄公司净资产收益率的风险。

# 目录

|                                |    |
|--------------------------------|----|
| 发行人声明 .....                    | 1  |
| 重大事项提示 .....                   | 2  |
| 一、关于本次可转债发行符合发行条件的说明 .....     | 2  |
| 二、关于公司本次发行可转债的信用评级 .....       | 2  |
| 三、关于公司本次发行可转债的担保事项 .....       | 2  |
| 四、公司的利润分配政策及上市后利润分配情况 .....    | 2  |
| 五、特别风险提示 .....                 | 8  |
| 目录 .....                       | 10 |
| 第一节 释义 .....                   | 15 |
| 一、普通术语 .....                   | 15 |
| 二、专业术语 .....                   | 15 |
| 第二节 本次发行概况 .....               | 17 |
| 一、公司基本情况 .....                 | 17 |
| 二、本次发行的背景和目的 .....             | 17 |
| 四、本次发行的相关机构 .....              | 33 |
| 五、发行人与本次发行有关人员之间的关系 .....      | 34 |
| 第三节 风险因素 .....                 | 35 |
| 一、与发行人相关的风险 .....              | 35 |
| 二、与行业相关的风险 .....               | 37 |
| 三、其他风险 .....                   | 39 |
| 第四节 发行人基本情况 .....              | 41 |
| 一、公司发行前股本总额及前十名股东持股情况 .....    | 42 |
| 二、公司组织结构图及对其他企业的重要权益投资情况 ..... | 43 |
| 三、控股股东和实际控制人基本情况 .....         | 43 |
| 四、重要承诺及承诺的履行情况 .....           | 44 |
| 五、董事及高级管理人员情况 .....            | 53 |
| 六、发行人特别表决权股份或类似安排 .....        | 59 |

|                                             |            |
|---------------------------------------------|------------|
| 七、发行人协议控制架构情形 .....                         | 59         |
| 八、公司所处行业的基本情况 .....                         | 59         |
| 九、公司的主营业务情况 .....                           | 80         |
| 十、公司技术与研发情况 .....                           | 94         |
| 十一、主要固定资产及无形资产情况 .....                      | 97         |
| 十二、公司上市以来发生的重大资产重组情况 .....                  | 113        |
| 十三、境外经营情况及境外拥有资产情况 .....                    | 113        |
| 十四、公司报告期内分红情况 .....                         | 113        |
| 十五、公司债券发行和偿债能力情况 .....                      | 115        |
| <b>第五节 财务会计信息与管理层分析 .....</b>               | <b>118</b> |
| 一、重要性水平的判断标准 .....                          | 118        |
| 二、注册会计师审计意见类型 .....                         | 118        |
| 三、报告期内财务报表 .....                            | 118        |
| 四、会计报表编制基准、合并范围及变化情况 .....                  | 122        |
| 五、主要财务指标 .....                              | 122        |
| 六、会计政策变更、会计估计变更和会计差错情况 .....                | 125        |
| 七、财务状况分析 .....                              | 126        |
| 八、经营成果分析 .....                              | 152        |
| 九、现金流量分析 .....                              | 170        |
| 十、资本性支出分析 .....                             | 174        |
| 十一、重大担保、诉讼、其他或有事项和重大期后事项 .....              | 174        |
| 十二、技术创新分析 .....                             | 175        |
| 十三、本次发行对公司的影响 .....                         | 177        |
| <b>第六节 合规经营与独立性 .....</b>                   | <b>178</b> |
| 一、发行人及其董事、监事、高级管理人员、控股股东、实际控制人的合法合规情况 ..... | 178        |
| 二、资金占用及担保情况 .....                           | 179        |
| 三、同业竞争情况 .....                              | 179        |
| 四、关联方及关联关系 .....                            | 179        |
| 五、关联交易 .....                                | 182        |

|                                   |            |
|-----------------------------------|------------|
| 六、报告期内发行人关联交易履行的程序及独立董事意见 .....   | 185        |
| <b>第七节 本次募集资金运用 .....</b>         | <b>187</b> |
| 一、本次募集资金投资项目的的基本情况 .....          | 187        |
| 二、募集资金投资项目的具体情况 .....             | 187        |
| 三、本次发行对公司经营管理、财务状况的影响 .....       | 205        |
| 四、本次募集资金管理 .....                  | 206        |
| <b>第八节 历次募集资金运用 .....</b>         | <b>209</b> |
| 一、最近五年募集资金情况 .....                | 209        |
| 二、前次募集资金运用情况 .....                | 209        |
| 三、会计师事务所对前次募集资金运用所出具的专项报告结论 ..... | 213        |
| <b>第九节 声明 .....</b>               | <b>214</b> |
| 一、全体董事、高级管理人员声明 .....             | 214        |
| 二、发行人控股股东、实际控制人声明 .....           | 216        |
| 三、保荐人（主承销商）声明 .....               | 217        |
| 保荐机构（主承销商）董事长声明 .....             | 218        |
| 保荐机构（主承销商）总经理声明 .....             | 219        |
| 四、发行人律师声明 .....                   | 220        |
| 五、会计师事务所声明 .....                  | 221        |
| 六、信用评级机构声明 .....                  | 222        |
| 七、与本次发行相关的董事会声明及承诺 .....          | 223        |
| <b>第十节 备查文件 .....</b>             | <b>227</b> |

第一节 释义

在本募集说明书中，除非文义另有说明，下列简称具有如下释义：

一、普通术语

|                    |   |                                    |
|--------------------|---|------------------------------------|
| 发行人、公司、双乐股份        | 指 | 双乐颜料股份有限公司                         |
| 双乐有限               | 指 | 江苏双乐化工颜料有限公司，发行人前身                 |
| 双乐泰兴               | 指 | 双乐颜料泰兴市有限公司，曾用名为泰兴市超辰化工有限公司        |
| 同赢投资               | 指 | 泰州同赢投资管理中心（有限合伙）                   |
| 双赢投资               | 指 | 泰州双赢投资管理中心（有限合伙）                   |
| 共赢投资               | 指 | 泰州共赢投资管理中心（有限合伙）                   |
| 共享投资               | 指 | 泰州共享投资管理中心（有限合伙）                   |
| 兴化农商行              | 指 | 江苏兴化农村商业银行股份有限公司                   |
| 百合花                | 指 | 百合花集团股份有限公司                        |
| 七彩化学               | 指 | 鞍山七彩化学股份有限公司                       |
| 联合化学               | 指 | 龙口联合化学股份有限公司                       |
| 申兰华                | 指 | 安徽申兰华色材股份有限公司                      |
| 本次发行/本次可转债         | 指 | 双乐颜料股份有限公司向不特定对象发行可转换公司债券          |
| 中国证监会              | 指 | 中国证券监督管理委员会                        |
| 深交所                | 指 | 深圳证券交易所                            |
| 保荐人、保荐机构、主承销商、浙商证券 | 指 | 浙商证券股份有限公司                         |
| 广发所、发行人律师          | 指 | 上海市广发律师事务所                         |
| 立信所、申报会计师          | 指 | 立信会计师事务所（特殊普通合伙）                   |
| 中证鹏元               | 指 | 中证鹏元资信评估股份有限公司                     |
| 《公司法》              | 指 | 《中华人民共和国公司法》                       |
| 《证券法》              | 指 | 《中华人民共和国证券法》                       |
| 《公司章程》             | 指 | 《双乐颜料股份有限公司章程》                     |
| 最近三年一期、报告期         | 指 | 2022 年、2023 年、2024 年及 2025 年 1-3 月 |
| 元、万元               | 指 | 人民币元、万元                            |

二、专业术语

|          |   |                                                                                                                |
|----------|---|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| REACH 法规 | 指 | Registration, Evaluation, Authorization and Restriction of Chemicals（化学品注册、评估、许可和限制），是欧盟对进入其市场的所有化学品进行预防性管理的法规 |
|----------|---|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

|      |   |                                                                                                                                        |
|------|---|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| DCS  | 指 | 自动化控制系统                                                                                                                                |
| MES  | 指 | 生产信息化管理系统                                                                                                                              |
| ERP  | 指 | 企业资源计划                                                                                                                                 |
| RoHS | 指 | Restriction Of Hazardous Substances（关于限制在电子电器设备中使用某些有害成分的指令），欧盟立法制定的强制性标准，于 2006 年 7 月 1 日开始正式实施，主要用于规范电子电气产品的材料及工艺标准，使之更加有利于人体健康及环境保护 |

本募集说明书中所列数据可能因四舍五入原因，与根据相关单项数据直接相加之和在尾数上略有差异。

第二节 本次发行概况

一、公司基本情况

|               |                                                                                                                                                                                                             |
|---------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 中文名称          | 双乐颜料股份有限公司                                                                                                                                                                                                  |
| 英文名称          | Sunlour Pigment Co., Ltd.                                                                                                                                                                                   |
| 股票简称          | 双乐股份                                                                                                                                                                                                        |
| 股票代码          | 301036.SZ                                                                                                                                                                                                   |
| 注册资本          | 10,000 万元                                                                                                                                                                                                   |
| 法定代表人         | 杨汉洲                                                                                                                                                                                                         |
| 成立日期          | 1994 年 11 月 28 日                                                                                                                                                                                            |
| 股份公司设立日期      | 2017 年 3 月 14 日                                                                                                                                                                                             |
| 注册地           | 江苏省泰州市兴化市戴南镇人民路 958 号                                                                                                                                                                                       |
| 邮政编码          | 225722                                                                                                                                                                                                      |
| 公司电话          | 0523-83764960                                                                                                                                                                                               |
| 公司传真          | 0523-83764089                                                                                                                                                                                               |
| 互联网网址         | <a href="https://www.shuangle.com">https://www.shuangle.com</a>                                                                                                                                             |
| 电子信箱          | yhd@shuangle.com                                                                                                                                                                                            |
| 信息披露和投资者关系部门  | 证券部                                                                                                                                                                                                         |
| 信息披露和投资者关系负责人 | 杨汉栋                                                                                                                                                                                                         |
| 联系电话          | 0523-83764960                                                                                                                                                                                               |
| 经营范围          | 铬黄、锌黄、酞菁、钼铬红、偶氮颜料、涂料、橡胶、塑料、硫酸铵、氰尿酸制造；科技开发服务；化工原料（不含化学危险品）销售，进出口业务；经营本企业自产产品及相关技术的出口业务、经营本企业生产科研所需的原辅材料、机械设备、仪器仪表配件及相关技术的进口业务和“三来一补”业务。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）一般项目：生物质燃料加工（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动） |

二、本次发行的背景和目的

（一）本次发行的背景

1、国家产业政策鼓励有机颜料发展

近年来，我国政府部门出台了多项鼓励性政策给予有机颜料行业支持。根据国家发改委颁布的《产业结构调整指导目录（2024 年本）》，“用于光诊疗、光刻

胶、液晶显示、光伏电池、原液着色、数码喷墨印花、功能性化学纤维染色等领域的新型染料、颜料、印染助剂及中间体开发与生产”被列入鼓励类项目；《工业战略性新兴产业分类目录（2023）》，将“高品质无机颜料”、“其他新型功能颜料”、“新型有机染料（能满足特殊领域需要，如：液晶、光刻胶、航空航天、轨道交通、国防、卫星遥感以及军工装备等高性能有机颜料；满足油墨、涂料、塑料、化纤原浆着色等生态友好型，低游离芳香胺，低可迁移重金属元素有机颜料）”等列入战略性新兴产业重点产品；根据《高新技术企业认定管理办法》和《国家重点支持的高新技术领域》，“新型安全环保颜料和染料”被列入国家重点支持的高新技术领域。

国家产业政策鼓励有机颜料行业健康发展，为本次发行提供了制度保障。

## 2、有机颜料市场规模稳步增长，高端产品应用需求提升

近年来，有机颜料行业稳步发展。中国是全球有机颜料最大的生产国，根据华经产业研究院统计，2023 年我国有机颜料产量由 2020 年的 21.5 万吨增长至 25.3 万吨，我国有机颜料行业市场规模已超过 85 亿元，市场规模稳步提升。在有机颜料市场规模增长的同时，油墨、涂料、塑料等下游行业持续发展，光诊疗、光刻胶、液晶显示、光伏电池、数码喷墨印花等颜料的高端应用需求逐步涌现，为有机颜料提供了广阔的市场空间。

有机颜料的市场规模稳步增长，下游行业高端产品的应用需求涌现，有机颜料行业广阔的发展前景为本次发行奠定了良好的市场基础。

## 3、高品质、个性化颜料需求推动行业探索创新

随着时代发展和技术进步，颜料行业存在由通用型产品向专用型产品发展的趋势。传统的颜料产品往往被应用于多个行业，然而，应用领域的差异会对颜料产品的性能提出不同的需求，如：油墨生产所用的溶剂性质、树脂含量等，将直接影响颜料的结晶状态等，进而影响颜料的着色力、耐光性等产品性能。因此，颜料生产企业需要根据应用对象的差异，及时调整工艺，从而满足客户个性化和专业化的应用需求。在此背景下，公司必须完善自我研发体系，持续开发新产品、优化生产工艺，根据客户的不同需求生产具有针对性的专用型产品。

本次发行募投项目的实施能够增强公司的研发创新能力，为公司保持相对领先优势和持续开发客户提供助力，提升公司核心竞争力，符合公司和全体股东的利益。

## （二）本次发行的目的

### 1、扩大优势产品产能，提高公司盈利能力

酞菁系列颜料是蓝绿色系有机颜料的核心品种。随着经济的稳定增长、城镇化的持续推进、下游行业的发展，以及颜料应用领域对安全环保型有机颜料需求的增加，有机颜料的市场规模呈现稳步增长态势。

本次发行的募投项目实施后，公司将新增年产 2,000 吨酞菁绿颜料的产能。公司现有酞菁绿产能 3,000 吨/年，2024 年度酞菁绿的产能利用率和产销率均已超过 100%，公司现有的酞菁绿产能已无法满足当前的市场需求。为保障酞菁绿的市场供应，扩大优势产品产能，提高公司整体的盈利能力，巩固公司在酞菁颜料领域的优势地位，本次募投项目实施具有必要性。

### 2、满足高端颜料领域的市场需求，实现国产颜料替代

随着科技的进步和市场需求的变化，光刻胶、光诊疗、液晶显示、光伏电池、数码喷墨印花等领域对高性能颜料的需求逐步增长。在过去，我国颜料产品大多为附加值较低的常规品种，高档颜料及专用型颜料相对较少，部分颜料尚需依赖进口。近年来，随着我国颜料产品在性能、稳定性、工艺等方面的提高，实现高端颜料领域的国产替代已成为行业发展的重要方向。

本次发行有利于公司丰富高端颜料领域的产品种类，如：用于光刻胶领域的蓝色颜料和红色颜料在液晶显示屏（LCD）、电路板（PCB）制造中发挥重要作用，可满足光刻胶领域对颜料对分散性、稳定性、耐热性的苛刻要求，助力在该领域对进口颜料的国产替代进程。

### 3、增加偶氮类及杂环类产品种类，丰富产品工艺类型

按照化学结构类型，有机颜料可分为偶氮类、酞菁类和杂环类。根据中国染料工业协会数据，偶氮类颜料产量占比约为 50%，是最主要的颜料类型；酞菁类

颜料产量约占 34%，杂环类约占 16%。

目前，公司是国内酞菁类颜料领域的领先企业，市场占有率常年位于行业第一。但是在偶氮类及杂环类颜料领域，公司市场占有率较低。本次发行的募投项目拟投产的黄红有机颜料为偶氮类、杂环类颜料，有利于公司丰富产品工艺类型，形成覆盖多色系、多化学结构类型的有机颜料产品系列，有助于公司拓展有机颜料市场，增强综合竞争力。

#### **4、立足公司技术体系，顺应国家政策要求，深化战略布局的需要**

随着国内有机颜料行业的迅速发展，我国成为世界最重要的有机颜料生产国。近年来，有机颜料的应用领域不断拓宽，除传统的油墨、涂料、塑料行业外，在半导体、诊疗、航空等高性能要求领域，有机颜料也扮演着重要角色。然而对比于国际水平，我国有机颜料的技术水平仍存在差距，国内有机颜料企业仍需在技术研发和产品应用等方面加大投入。

本次发行的募投项目实施后，公司将依托现有的技术体系和研发平台，重点研究开发功能性环保型酞菁颜料、MMO 颜料等高性能产品，致力于研发可以应用于光诊疗、光刻胶、液晶显示、光伏电池、原液着色、数码喷墨印花、功能性化学纤维染色等领域的新型颜料，以及高性能涂料所需的耐久性颜料，如高铁、大型船舶、新能源电子、陶瓷所用涂料，顺应国家产业政策要求，推动公司产品的高端化及绿色化。

### **三、本次发行的基本情况**

#### **（一）发行证券的种类**

本次发行证券的种类为可转换为公司股票的可转换公司债券。该可转债及未来转换的股票将在深圳证券交易所上市。

#### **（二）发行规模**

根据有关法律法规及公司目前情况，本次可转债的发行总额不超过 80,000.00 万元（含 80,000.00 万元），具体发行数额提请股东会授权公司董事会（或董事会授权人士）在上述额度范围内确定。

### （三）票面金额和发行价格

本次发行的可转债每张面值为人民币 100 元，按面值发行。

### （四）可转债存续期限

本次发行的可转债的存续期限为自发行之日起六年。

### （五）债券利率

本次发行的可转换公司债券票面利率确定方式及每一计息年度的最终利率水平，提请公司股东会授权公司董事会在发行前根据国家政策、市场状况和公司具体情况与保荐机构（主承销商）协商确定。

### （六）还本付息的期限和方式

本次发行的可转换公司债券采用每年付息一次的付息方式，到期归还所有未转换成公司股票的可转换公司债券本金和最后一年利息。

#### 1、年利息计算

年利息指可转债持有人按持有的可转债票面总金额自可转债发行首日起每满一年可享受的当期利息。年利息的计算公式为：

$$I=B \times i$$

I：指年利息额；

B：指本次发行的可转债持有人在计息年度（以下简称“当年”或“每年”）付息债权登记日持有的可转债票面总金额；

i：指可转债当年票面利率。

#### 2、付息方式

（1）本次发行的可转债采用每年付息一次的付息方式，计息起始日为可转债发行首日。

（2）付息日：每年的付息日为本次发行的可转债发行首日起每满一年的当日。如该日为法定节假日或休息日，则顺延至下一个交易日，顺延期间不另付息。

每相邻的两个付息日之间为一个计息年度。

转股年度有关利息和股利的归属等事项，由公司董事会根据相关法律法规及深圳证券交易所的规定确定。

(3) 付息债权登记日：每年的付息债权登记日为每年付息日的前一交易日，公司将在每年付息日之后的五个交易日内支付当年利息。在付息债权登记日前（包括付息债权登记日）申请转换成公司股票的可转债，公司不再向其持有人支付本计息年度及以后计息年度的利息。

(4) 本次发行的可转债持有人所获得利息收入的应付税项由可转债持有人承担。

### **(七) 转股期限**

本次发行的可转债转股期自可转债发行结束之日起满六个月后的第一个交易日起至可转债到期日止。可转债持有人对转股或者不转股有选择权，并于转股的次日成为公司股东。

### **(八) 转股价格的确定**

本次发行的可转债的初始转股价格不低于募集说明书公告日前二十个交易日公司股票交易均价（若在该二十个交易日内发生过因除权、除息引起股价调整的情形，则对调整前交易日的交易均价按经过相应除权、除息调整后的价格计算）和前一个交易日公司股票交易均价，具体初始转股价格提请公司股东会授权公司董事会在发行前根据市场状况与保荐机构（主承销商）协商确定。

前二十个交易日公司股票交易均价=前二十个交易日公司股票交易总额÷该二十个交易日公司股票交易总量；

前一个交易日公司股票交易均价=前一个交易日公司股票交易总额÷该日公司股票交易总量。

### **(九) 转股价格的调整方式及计算方式**

在本次发行之后，当公司发生派送股票股利、转增股本、增发新股（不包括因本次可转债转股而增加的股本）、配股以及派发现金股利等情况时，公司将按

下述公式对转股价格进行调整（保留小数点后两位，最后一位四舍五入）：

派送股票股利或转增股本： $P_1 = P_0 \div (1+n)$ ；

增发新股或配股： $P_1 = (P_0 + A \times k) \div (1+k)$ ；

上述两项同时进行： $P_1 = (P_0 + A \times k) \div (1+n+k)$ ；

派发现金股利： $P_1 = P_0 - D$ ；

上述三项同时进行： $P_1 = (P_0 - D + A \times k) \div (1+n+k)$ 。

其中， $P_0$  为调整前转股价， $n$  为该次送股率或转增股本率， $k$  为该次增发新股率或配股率， $A$  为该次增发新股价或配股价， $D$  为该次每股派发现金股利， $P_1$  为调整后转股价。

当公司出现上述股份和/或股东权益变化情况时，将依次进行转股价格调整，并在符合条件的上市公司信息披露媒体上刊登公告，并于公告中载明转股价格调整日、调整办法及暂停转股期间（如需）。当转股价格调整日为本次发行的可转债持有人转股申请日或之后、转换股票登记日之前，则该持有人的转股申请按公司调整后的转股价格执行。

当公司可能发生股份回购、合并、分立或任何其他情形使公司股份类别、数量和/或股东权益发生变化从而可能影响本次发行的可转债持有人的债权利益或转股衍生权益时，公司将视具体情况按照公平、公正、公允的原则以及充分保护可转债持有人权益的原则调整转股价格。有关转股价格调整内容及操作办法将依据当时国家有关法律法规及证券监管部门的相关规定来制订。

## （十）转股价格向下修正条款

### 1、修正条件和修正幅度

在本次发行的可转债存续期间，当公司股票在任意连续三十个交易日中至少有十五个交易日的收盘价格低于当期转股价格的 85% 时，公司董事会会有权提出转股价格向下修正方案并提交公司股东会审议表决。该方案须经出席会议的股东所持表决权的三分之二以上通过方可实施。股东会进行表决时，持有公司本次发行可转债的股东应当回避。修正后的转股价格应不低于该次股东会召开日前二十个

交易日公司股票交易均价和前一交易日公司股票交易均价之间的较高者。

若在前述三十个交易日内发生过转股价格调整的情形，则在转股价格调整日前的交易日按调整前的转股价格和收盘价格计算，在转股价格调整日及之后的交易日按调整后的转股价格和收盘价格计算。

## 2、修正程序

公司向下修正转股价格时，须在符合条件的上市公司信息披露媒体上刊登股东会决议公告，公告修正幅度、股权登记日及暂停转股期间（如需）等信息。从股权登记日后的第一个交易日（即转股价格修正日）起，开始恢复转股申请并执行修正后的转股价格。

若转股价格修正日为转股申请日或之后、转换股份登记日之前，该类转股申请应按修正后的转股价格执行。

### （十一）转股股数的确定方式

本次发行的可转债持有人在转股期内申请转股时，转股数量的计算方式为： $Q=V \div P$ ，并以去尾法取一股的整数倍。

其中：Q 为转股数量，V 为可转债持有人申请转股的可转债票面总金额，P 为申请转股当日有效的转股价格。

本次发行可转债的持有人申请转换成的股份须是整数股。转股时不足转换为一股的可转债余额，公司将按照深圳证券交易所等部门的有关规定，在可转债持有人转股当日后的五个交易日内以现金兑付该不足转换为一股的可转债余额及该余额对应的当期应计利息。

### （十二）赎回条款

#### 1、到期赎回条款

在本次发行的可转债到期后五个交易日内，公司将赎回全部未转股的可转债，具体赎回价格由公司股东会授权公司董事会根据发行时市场情况与保荐机构（主承销商）协商确定。

## 2、有条件赎回条款

在本次发行的可转债转股期内，当下述情形的任意一种出现时，公司有权决定按照债券面值加当期应计利息的价格赎回全部或部分未转股的可转债：

(1) 在转股期内，如果公司股票在任意连续三十个交易日中至少有十五个交易日的收盘价格不低于当期转股价格的 130%（含 130%）；

(2) 当本次发行的可转债未转股余额不足人民币 3,000.00 万元时。

当期应计利息的计算公式为： $IA=B \times i \times t \div 365$

IA：指当期应计利息；

B：指本次发行的可转债持有人持有的将被赎回的可转债票面总金额；

i：指可转债当年票面利率；

t：指计息天数，即从上一个付息日起至本计息年度赎回日止的实际日历天数（算头不算尾）。

若在前述三十个交易日内发生过转股价格调整的情形，则在转股价格调整日前的交易日按调整前的转股价格和收盘价格计算，在转股价格调整日及之后的交易日按调整后的转股价格和收盘价格计算。

### （十三）回售条款

#### 1、有条件回售条款

在本次发行的可转债的最后两个计息年度内，如果公司股票在任意连续三十个交易日的收盘价格低于当期转股价格的 70%，可转债持有人有权将其持有的可转债全部或部分按债券面值加上当期应计利息的价格回售给公司。

若在上述交易日内发生过转股价格因发生派送股票股利、转增股本、增发新股（不包括因本次发行的可转债转股而增加的股本）、配股以及派发现金股利等情况而调整的情形，则在调整前的交易日按调整前的转股价格和收盘价格计算，在调整后的交易日按调整后的转股价格和收盘价格计算。如果出现转股价格向下修正的情况，则上述连续三十个交易日须从转股价格调整之后的第一个交易日起

重新计算。

本次发行的可转债最后两个计息年度，可转债持有人在每年回售条件首次满足后可按上述约定条件行使回售权一次，若在首次满足回售条件而可转债持有人未在公司届时公告的回售申报期内申报并实施回售的，该计息年度不应再行使回售权，可转债持有人不能多次行使部分回售权。

## 2、附加回售条款

若公司本次发行的可转债募集资金投资项目的实施情况与公司公告的募集资金用途相比出现重大变化，根据中国证监会的相关规定被视作改变募集资金用途或被中国证监会认定为改变募集资金用途的，可转债持有人享有一次回售的权利。可转债持有人有权将其持有的可转债全部或部分按债券面值加当期应计利息的价格回售给公司。持有人在附加回售条件满足后，可以在公司公告后的附加回售申报期内进行回售，本次附加回售申报期内不实施回售的，不应再行使附加回售权。

当期应计利息的计算公式为： $IA=B \times i \times t / 365$

IA：指当期应计利息；

B：指本次发行的可转债持有人持有的将回售的可转债票面总金额；

i：指可转债当年票面利率；

t：指计息天数，即从上一个付息日起至本计息年度回售日止的实际日历天数（算头不算尾）。

## （十四）转股后的股利分配

因本次发行的可转债转股而增加的本公司股票享有与原股票同等的权益，在股利发放的股权登记日当日登记在册的所有普通股股东（含因可转债转股形成的股东）均参与当期股利分配，享有同等权益。

## （十五）发行方式及发行对象

本次可转债的具体发行方式由股东会授权董事会（或董事会授权人士）与保

荐机构（主承销商）协商确定。本次可转债的发行对象为持有中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司证券账户的自然人、法人、证券投资基金、符合法律规定的其他投资者等（国家法律、法规禁止者除外）。

#### （十六）向原股东配售的安排

本次发行可转债给予公司原 A 股股东优先配售权，原股东亦有权放弃配售权。具体优先配售比例及数量提请公司股东会授权公司董事会在发行前根据市场情况确定，并在本次可转债的发行公告中予以披露。

公司原 A 股股东优先配售之外的余额和原 A 股股东放弃优先配售后部分采用通过深圳证券交易所交易系统网上发行的方式进行，或者采用网下对机构投资者发售和通过深圳证券交易所交易系统网上定价发行相结合的方式进行，余额由承销商包销。具体发行方式提请公司股东会授权公司董事会与保荐机构（主承销商）在发行前协商确定。

#### （十七）债券持有人及债券持有人会议

##### 1、债券持有人的权利

- （1）依照其所持有的本期可转换公司债券数额享有约定利息；
- （2）根据约定条件将所持有的本期可转换公司债券转为公司股票；
- （3）根据约定的条件行使回售权；
- （4）依照法律、行政法规及《公司章程》的规定转让、赠与或质押其所持有的本期可转换公司债券；
- （5）依照法律、行政法规及《公司章程》的规定获得有关信息；
- （6）按《募集说明书》约定的期限和方式要求公司偿付本期可转换公司债券本息；
- （7）依照法律、行政法规等相关规定参与或委托代理人参与债券持有人会议并行使表决权；
- （8）法律、行政法规及《公司章程》所赋予的其作为公司债权人的其他权

利。

## 2、债券持有人的义务

- (1) 遵守公司发行本期可转换公司债券条款的相关规定；
- (2) 依其所认购的本期可转换公司债券数额缴纳认购资金；
- (3) 遵守债券持有人会议形成的有效决议；
- (4) 除法律、法规规定及《募集说明书》约定之外，不得要求公司提前偿付可转换公司债券的本金和利息；
- (5) 法律、行政法规、《公司章程》规定及《募集说明书》约定应当由可转换公司债券持有人承担的其他义务。

## 3、债券持有人会议的召开情形

在本次可转债的存续期内，发生下列情形之一的，公司董事会应当召集债券持有人会议：

- (1) 公司拟变更募集说明书的约定；
- (2) 公司不能按期支付本次可转债的本金和利息；
- (3) 公司发生减资（因员工持股计划、股权激励或为维护公司价值及股东权益所进行回购股份导致的减资除外）、合并、分立、解散或者申请破产；
- (4) 拟变更、解聘本次债券受托管理人或变更《可转换公司债券受托管理协议》的主要内容；
- (5) 保证人（如有）或担保物（如有）发生重大变化；
- (6) 拟修订可转换公司债券持有人会议规则；
- (7) 公司董事会、债券受托管理人、单独或合计持有可转债未偿还债券面值总额 10%以上的债券持有人书面提议召开的其他情形；
- (8) 发生其他对债券持有人权益有重大实质影响的事项；
- (9) 根据法律、行政法规、中国证监会、深圳证券交易所及《双乐颜料股

份有限公司可转换公司债券持有人会议规则》的规定，应当由债券持有人会议审议并决定的其他事项。

下列机构或人士可以提议召开债券持有人会议：

(1) 公司董事会提议；

(2) 单独或合计持有本次可转债未偿还债券面值总额 10%以上的债券持有人书面提议；

(3) 债券受托管理人；

(4) 法律、法规、中国证监会规定的其他机构或人士。

公司将在募集说明书中约定保护债券持有人权利的办法，以及债券持有人会议的权利、程序和决议生效条件。

## (十八) 违约责任

### 1、债券违约情形

以下事件构成发行人在《债券受托管理协议》和本次债券项下的违约事件：

(1) 在本次债券到期，发行人未能偿付到期应付本金；

(2) 发行人未能偿付本次债券的到期利息；

(3) 发行人在其资产、财产上设定抵押/质押权利导致实质影响发行人对本次债券的还本付息义务，或出售其重大资产导致实质影响发行人对本次债券的还本付息义务；

(4) 除上述第(1)至(3)项所述的违约情形以外，发行人不履行或违反其在《债券受托管理协议》项下的其他任何承诺或义务，且将实质影响发行人对本次债券的还本付息义务，经受托管理人书面通知，或者经单独或合计持有 10%以上未偿还的本次债券的债券持有人书面通知，该违约持续 30 个连续工作日仍未得到纠正；

(5) 发行人已经丧失清偿能力并被法院指定接管人或已进入相关的诉讼程序；

(6) 在本次债券存续期内，发行人发生解散、注销、被吊销、停业、清算、申请破产或进入破产程序；

(7) 任何适用的法律、法规发生变更，或者监管部门作出任何规定，导致发行人履行《债券受托管理协议》或本次债券项下的义务变为不合法或者不合规；

(8) 在本次债券存续期内，发行人发生其他对本次债券的按期兑付产生重大不利影响的情形。

## 2、针对发行人违约的违约责任及其承担方式

发行人承诺按照本次发行债券募集说明书约定的还本付息安排向债券持有人支付本次发行债券利息及兑付本次发行债券本金，若发行人不能按时支付本次发行债券利息或本次发行债券到期不能兑付本金，对于逾期未付的利息或本金，发行人将根据逾期天数按债券票面利率向债券持有人支付逾期利息，按照该未付利息对应本次发行债券的票面利率另计利息（单利）；偿还本金发生逾期的，逾期未付的本金金额自本金支付日起，按照该未付本金对应本次发行债券的票面利率计算利息（单利）。

当发行人未按时支付本次发行债券的本金、利息和/或逾期利息，或发生其他违约情况时，债券持有人有权直接依法向发行人进行追索。债券受托管理人将依据《债券受托管理协议》在必要时根据债券持有人会议的授权，参与整顿、和解、重组或者破产的法律程序。如果债券受托管理人未按《债券受托管理协议》履行其职责，债券持有人有权追究债券受托管理人的违约责任。

## 3、争议解决方式

本次发行债券发生违约后有关的任何争议，应首先通过协商解决。如未能通过协商解决有关争议，则协议任一方有权向保荐机构（主承销商、受托管理人）住所地具有管辖权的人民法院提起诉讼。

## （十九）本次募集资金用途

本次发行可转债的募集资金总额不超过 80,000.00 万元（含 80,000.00 万元），扣除发行费用后，拟用于以下项目：

单位：万元

| 序号 | 项目名称             | 实施主体 | 项目投资总额           | 拟使用募集资金投资额       |
|----|------------------|------|------------------|------------------|
| 1  | 高性能蓝绿颜料项目        | 双乐泰兴 | 18,500.00        | 16,621.75        |
| 2  | 高性能黄红颜料项目        | 双乐泰兴 | 46,347.89        | 41,577.24        |
| 3  | 高性能功能性颜料产品研发中心项目 | 双乐股份 | 6,000.00         | 3,801.01         |
| 4  | 补充流动资金           | 双乐股份 | 18,000.00        | 18,000.00        |
| 合计 |                  |      | <b>88,847.89</b> | <b>80,000.00</b> |

项目投资总额高于本次募集资金拟投资金额部分，由公司自筹解决。在本次发行募集资金到位之前，公司将根据募集资金投资项目实施进度的实际情况以自筹资金先行投入，并在募集资金到位后按照相关法规规定的程序予以置换。若本次实际募集资金净额少于上述募集资金拟投入金额，公司将根据实际募集资金净额以及募集资金投资项目的轻重缓急，按照相关法规规定的程序对上述项目的募集资金投入金额进行适当调整，募集资金不足部分由公司自筹资金解决。

## （二十）担保事项

本次发行的可转债不提供担保。

## （二十一）可转债评级事项

本次可转债经中证鹏元评级，根据其出具的信用评级报告，双乐股份主体信用等级为 AA-，本次可转债信用等级为 AA-，评级展望为稳定。

## （二十二）募集资金存管

公司已经制定《双乐颜料股份有限公司募集资金管理制度》。本次发行可转债的募集资金将存放于公司董事会决定的募集资金专项账户中，具体开户事宜在发行前由公司董事会确定。

## （二十三）承销方式及承销期

### 1、承销方式

本次发行由保荐机构（主承销商）浙商证券以余额包销方式承销。

### 2、承销期

本次可转债发行的承销期自【】年【】月【】日至【】年【】月【】日。

## (二十四) 发行费用概算

| 项目               | 金额（万元） |
|------------------|--------|
| 承销保荐费用           | 【】     |
| 会计师费用            | 【】     |
| 律师费用             | 【】     |
| 资信评级费用           | 【】     |
| 发行手续费用、信息披露及其他费用 | 【】     |
| 合计               | 【】     |

## (二十五) 本次发行有关的事件及停、复牌安排

| 日期                   | 事项                                                                                              | 停复牌安排 |
|----------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------|-------|
| T-2 日<br>(【】年【】月【】日) | 刊登募集说明书、发行公告、网上路演公告                                                                             | 正常交易  |
| T-1 日<br>(【】年【】月【】日) | 原股东优先配售股权登记日；网上路演；网下申购日，网下机构投资者在 17:00 前提交《网下申购表》等相关文件，并于 17:00 前缴纳申购保证金                        | 正常交易  |
| T 日<br>(【】年【】月【】日)   | 刊登《可转债发行提示性公告》；原 A 股普通股股东优先配售认购日（缴付足额资金）；网上申购（无需缴付申购资金）；确定网上申购中签率                               | 正常交易  |
| T+1 日<br>(【】年【】月【】日) | 刊登《网上中签率及网下配售结果公告》；网上申购摇号抽签                                                                     | 正常交易  |
| T+2 日<br>(【】年【】月【】日) | 刊登《网上中签结果公告》；网上投资者根据中签号码确认认购数量并缴纳认购款（投资者确保资金账户在 T+2 日日终有足额的可转债认购资金）；网下投资者根据配售金额缴款（如申购保证金低于配售金额） | 正常交易  |
| T+3 日<br>(【】年【】月【】日) | 主承销商根据网上网下资金到账情况确定最终配售结果和包销金额                                                                   | 正常交易  |
| T+4 日<br>(【】年【】月【】日) | 刊登《发行结果公告》                                                                                      | 正常交易  |

注：上述日期为交易日，如相关监管部门要求对上述日程安排进行调整或遇重大突发事件影响发行，主承销商将及时公告，修改发行日程。

## (二十六) 本次发行证券的上市流通

本次发行的可转换公司债券无持有期限限制。发行结束后，本公司将尽快向深圳证券交易所申请上市交易，具体上市时间将另行公告。

## 四、本次发行的相关机构

### （一）发行人：双乐颜料股份有限公司

法定代表人：杨汉洲

住所：兴化市戴南镇人民路 958 号

电话号码：0523-83764560

传真号码：0523-83764089

### （二）保荐人、主承销商、受托管理人：浙商证券股份有限公司

法定代表人：吴承根

住所：浙江省杭州市江干区五星路 201 号

电话：0571-87902574

传真：0571-87901974

保荐代表人：陈澎、张雪梅

### （三）发行人律师：上海市广发律师事务所

负责人：姚思静

住所：上海市浦东新区南泉北路 429 号泰康保险大厦 26 楼

电话：021-58358013

传真：021-58358012

经办律师：陈洁、邵彬、孙薇维

### （四）会计师事务所：立信会计师事务所（特殊普通合伙）

住所：上海市黄浦区南京东路 61 号四楼

负责人：杨志国

电话：021-23281358

传真：021-63392558

经办会计师：任家虎、田华、贾嘉

**（五）申请上市证券交易所：深圳证券交易所**

住所：广东省深圳市福田区深南大道 2012 号

电话：0755-88668888

传真：0755-82083164

**（六）收款银行：中国农业银行股份有限公司杭州保俶支行**

户名：浙商证券股份有限公司

账号：19030101040015612

**（七）资信评级机构：中证鹏元资信评估股份有限公司**

住所：深圳市南山区深湾二路 82 号神州数码国际创新中心东塔 42 楼

法定代表人：张剑文

电话：0755-82872897

传真：0755-82872090

信用评级分析师：陈良玮、韩飞

**（八）债券登记机构：中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司**

住所：广东省深圳市福田区深南大道 2012 号深圳证券交易所广场 22-28 楼

电话：0755-21899999

传真：0755-21899000

## **五、发行人与本次发行有关人员之间的关系**

截至本募集说明书签署日，公司与本次发行有关的保荐人、承销机构、证券服务机构及其负责人、高级管理人员、经办人员之间不存在直接或间接的股权关系或其他利益关系。

## 第三节 风险因素

### 一、与发行人相关的风险

#### （一）经营风险

##### 1、环保风险

公司属于颜料制造行业，生产过程中会产生一定量的废水、废气和固体废弃物。如果发生突发事件或在生产中操作不当，公司可能存在由于发生环保事故或不能达到环保要求等而被有关环保部门处罚的风险。同时，随着国家对环境保护要求的不断提高以及社会环保意识的持续增强，未来国家和地方政府可能会颁布新的环保法规，进一步提高各项环保标准，如公司无法满足相关要求而被要求停产整改或关停、搬迁等，则将对生产经营活动造成重大不利影响。

##### 2、安全生产风险

公司生产所用的部分原材料如苯酐、液氯等以及生产的三氯化铝等属于危险化学品，在储存、生产、运输和使用等过程中如果出现操作不当或发生突发事件，可能存在引发安全生产事故的风险，从而对公司正常的生产经营活动带来不利影响。

##### 3、原材料价格波动风险

公司产品的主要生产成本为直接原材料。报告期各期，主营业务成本中直接材料的占比均超过 50%。公司生产所需要的主要原材料为苯酐、精铅、电解铜等，属于大宗商品，其价格受市场供需关系、宏观经济环境等因素的影响，呈现不同程度的波动。若未来原材料价格出现大幅波动，而公司无法及时将原材料价格上涨的压力向下游转移，或未能在原材料价格下行的过程中做好存货管理，公司的成本控制和经营业绩将面临一定的压力。

##### 4、经营业绩波动的风险

报告期各期，公司的营业收入分别为 127,070.55 万元、143,332.44 万元、

157,527.72 万元和 38,661.27 万元，净利润分别为 2,865.92 万元、4,727.72 万元、12,069.76 万元和 2,189.72 万元。受印度进口酞菁类颜料在国内倾销、产品销售价格波动以及主要原材料价格波动等影响，公司报告期内业绩存在一定波动。

若未来国内经济发展增速降低或出现周期性波动，下游行业出现重大变化，原材料采购价格大幅上涨，产品价格大幅下滑，发生安全或环保事故，募投项目效益未达预期，或出现其他导致公司经营环境发生重大变化或对公司生产经营产生不利影响的因素，将可能导致公司经营业绩会受到一定程度的影响，出现业绩下滑等情形。

## （二）技术创新风险

### 1、技术开发风险

经过多年的深耕细作，公司在酞菁颜料、铬系颜料领域积累了丰富的经验，在技术开发与创新、产品及工艺的开发与应用等方面均取得了一定的成就。随着下游油墨、塑料、涂料行业的发展，下游客户因应用领域、使用习惯、地区化差异等因素导致存在需求差异，使得酞菁颜料、铬系颜料存在大量定制化、个性化的需求，公司通过产品应用开发，针对不同应用领域的客户制定差异化的产品，满足客户的个性化需求。如果公司技术开发和新技术应用的能力不能满足市场需求，将会导致公司丧失技术优势地位，从而对公司经营发展造成不利影响。

### 2、核心人员流失风险

公司经过长期的发展，在生产工艺、核心技术方面积累了较强的竞争优势。核心人员的稳定性在一定程度上将影响公司业务稳定性和发展的持续性。公司制定了相应人才培养机制和保密制度；若公司核心技术人员离职或技术人员私自泄露公司技术机密，仍可能会对公司的生产和发展产生不利影响。

## （三）财务风险

### 1、存货跌价风险

报告期各期末，公司存货的账面价值分别为 30,490.93 万元、22,655.81 万元、24,429.68 万元和 23,409.64 万元，占流动资产的比例分别为 55.69%、36.35%、

35.51%和 32.36%，存货金额及其占流动资产的比例较大。若未来市场环境发生重大变化，存货滞销或产品价格出现大幅下降，将可能导致存货的账面价值高于其可变现净值、存货跌价损失增加，对公司的盈利能力产生不利影响。

## 2、应收账款发生坏账的风险

报告期各期末，公司的应收账款余额分别为 16,805.24 万元、22,531.71 万元、24,885.54 万元和 28,721.95 万元，占当期营业收入的比例分别为 13.23%、15.72%、15.80%和 18.57%，占比持续增长。如果公司应收账款收款措施不力、下游行业经济形势发生重大不利变化或个别客户财务状况恶化，将可能导致公司面临个别应收账款无法收回的风险，从而对公司财务状况产生不利影响。

## 3、应收款项融资无法兑付的风险

报告期各期末，公司应收款项融资账面价值分别为 4,081.14 万元、13,357.31 万元、10,290.01 万元和 18,374.29 万元，呈上升趋势。虽然应收款项融资全部为银行承兑汇票，具有较高的信用度和流通性，但仍存在票据到期无法兑付或背书转让过程中出现纠纷等风险，从而对公司的资金周转和经营业绩产生不利影响。

# 二、与行业相关的风险

## （一）宏观经济周期波动的风险

颜料产品主要应用于油墨、涂料及塑料等领域的着色，并最终用于印刷、包装、建筑、装饰、机械、家具、儿童玩具及其他塑料制品的着色。公司产品的最终应用领域与宏观经济的关联度较高。由于宏观经济形势受到国内外多重因素的影响，经济景气程度和变化趋势具有一定的不确定性。

如果未来宏观经济发生重大不利变化、经济增长速度放缓或下游行业需求出现周期性波动，而公司又未能推出有效措施予以应对，公司的经营业绩将会受到负面影响。

## （二）进口产品倾销风险

原产于印度的酞菁类颜料曾对我国酞菁颜料生产企业的市场份额造成了冲击，损害国内酞菁产业发展。2022 年 3 月，商务部对原产于印度的进口酞菁类

颜料进行反倾销调查；2023年2月，商务部裁定：原产于印度的进口酞菁类颜料存在倾销，自2023年2月27日起，对原产于印度的进口酞菁类颜料征收反倾销税，实施期限为5年。在反倾销措施的保护下，印度低价酞菁颜料涌入国内市场的态势得到有效遏制。但未来，不排除印度或其他国家以其他方式可能存在的类似倾销行为，届时将导致公司市场份额受到重大不利影响，进而导致公司出现业绩下滑的状况。

### （三）国际贸易摩擦风险

近年来，随着国际贸易摩擦和争端加剧，部分国家采用包括但不限于提高关税、限制进出口、列入“实体清单”等多种方式或者制裁措施实行贸易保护主义。

报告期各期，公司境外销售收入分别为5,371.63万元、5,557.73万元、7,498.41万元和1,798.61万元，占营业收入比重分别为4.23%、3.88%、4.76%和4.65%。公司外销收入占比较低，国际贸易摩擦对公司的直接影响相对较小。但是公司生产的颜料产品主要作为中间产品或原材料，广泛应用于涂料、油墨、塑料等下游产品，并最终用于印刷、包装、建筑、装饰、机械、家具、儿童玩具及其他终端产品，而国内上述产品的出口规模较大。

国际贸易摩擦使得公司下游产品出口面临更高的关税成本，进而削弱了下游产品在国际市场上的价格竞争力，导致海外订单减少。这种市场需求的萎缩可能会沿着产业链向上传导，最终对公司颜料产品的市场需求产生不利影响，使公司面临业绩下滑的风险。

### （四）铬系颜料应用领域受限的风险

根据《产业结构调整指导目录（2024年本）》，“铅铬黄”为限制类项目。近年来，国内外陆续颁布实施限制铬系颜料应用领域的法规或行业标准，压缩了铬系颜料的市场空间：国内陆续出台《塑料材料中铅、镉、六价铬、汞限量》（GB/T 38295-2019）、《工业防护涂料中有害物质限量》（GB 30981-2020）、《木器涂料中有害物质限量》（GB 18581-2020）和《建筑用墙面涂料中有害物质限量》（GB 18582-2020），对相应领域涂料的铅铬含量进行了限制；2025年1月，欧盟颁布《包装和包装废弃物条例》（EU）2025/40，对包装物的铅镉汞铬的含量作出限

制；韩国《化学物质注册评价法规》（K-REACH）于 2025 年起开始实施限制六价铬化合物进口的新增条款。

报告期各期，公司铬系颜料的销售收入分别为 25,279.62 万元、25,620.02 万元、25,943.53 万元和 6,321.14 万元，占当期营业收入比例分别为 19.89%、17.87%、16.47%和 16.35%。

目前，公司已经根据国内外相关政策的要求，减少了铬系颜料在相关领域的使用，上述政策对公司现有铬系颜料的销售影响相对有限。但未来，如果国内外政策进一步限制铬系颜料的应用范围，可能对公司的生产经营及盈利能力造成不利影响。

### 三、其他风险

#### （一）与本次可转换公司债券相关的风险

##### 1、本息偿还风险

本次发行的可转债存续期为 6 年，对未转股部分每年付息，到期后一次性偿还本金。若未来公司遇到外部经营环境发生重大不利变化、经营状况及回款情况远低于预期或者其他融资渠道收紧受限等状况，公司的财务状况、资金实力或将恶化故而造成本息兑付压力增大，在上述情况下本次可转债投资者或将面临部分或全部本金和利息无法偿还的风险。

##### 2、可转债到期未能转股的风险

本次发行的可转债到期能否转换为公司 A 股股票，取决于本次发行确定的转股价格、二级市场股票价格等多项因素，相关因素的变化可能导致已发行的可转债未能在转股期内完成转股。届时，投资者只能接受还本付息，而公司也将承担到期偿付本息的义务，从而增加公司财务费用和资金压力。

##### 3、可转债存续期内转股价格向下修正条款不实施的风险

本次发行设置了公司转股价格向下修正条款，在本可转债存续期间，当公司股票出现在任意连续三十个交易日中至少十五个交易日的收盘价低于当期转股价格 85%的情况，公司董事会有权提出转股价格向下修正方案并提交公司股东会

表决。在满足可转债转股价格向下修正条件的情况下，公司董事会仍可能基于公司的实际情况、股价走势、市场因素等多重考虑，不提出转股价格向下调整方案；或公司董事会所提出的转股价格向下调整方案未获得股东会审议通过。因此，存续期内可转债持有人可能面临转股价格向下修正条款不能实施的风险。

#### **4、转股后摊薄每股收益和净资产收益率的风险**

本次发行的可转债进入转股期后，随着可转债持有人的转股，公司股本和净资产将一定程度的增加，但本次发行募集资金投资项目从项目实施到收益的实现需要一定的周期，公司将面临当期每股收益和净资产收益率被摊薄的风险。

#### **5、提前赎回的风险**

本次可转换公司债券设置了有条件赎回条款，可转债的存续期内，在相关条件满足的情况下，如果公司行使了上述有条件赎回条款，可能促使本次可转债的投资者提前转股，从而导致投资者面临投资期限缩短、丧失未来预期利息收入的风险。

#### **6、可转债价格波动的风险**

可转债是一种具有债券特性且附有股票期权的混合型证券，其二级市场价格受市场利率、债券剩余期限、转股价格、公司股票价格、赎回条款、回售条款和转股价格向下修正条款、投资者的预期等诸多因素的影响，需要可转债的投资者具备更多的专业知识。可转债的价格会有上下波动，从而给投资者带来投资风险。

#### **7、信用评级变化风险**

本期可转债评级机构评定的信用等级为 AA-。在本次发行的可转债存续期间，若出现任何影响本次发行可转债的信用级别的事项，评级机构有可能调低本次发行可转债的信用级别，这将会对投资者利益产生不利影响。

#### **8、可转债未担保的风险**

公司本次向不特定对象发行的可转债未设定担保，提请投资者注意本次可转债可能因未设定担保而存在兑付风险。

### **（二）募集资金投资项目相关风险**

## 1、募集资金投资项目不能达到预期效益的风险

公司本次可转债发行所募集资金将投向高性能蓝绿颜料项目、高性能黄红颜料项目、高性能功能性颜料产品研发中心项目以及补充流动资金。其中，高性能黄红颜料项目相关颜料为公司拓展的新产品，如果项目落地实施情况不及预期，或者新产品最终未能获得客户认证或认可，可能存在该募投项目短期内无法盈利的风险，进而对公司业务发展产生不利影响。

由于投资项目涉及金额较大，项目建设周期较长，项目在实施过程中可能面临产业政策变化、技术进步、产品市场变化等诸多不确定因素。如果公司新增产品不能达到预期的市场规模，本次募集资金投资项目投产后可能面临不能及时消化新增产能、实际盈利水平达不到预期的收益水平的风险。

## 2、募集资金投资项目新增资产折旧摊销的风险

本次募集资金投资项目开始实施后，公司固定资产及无形资产将有所增加。经测算，本次募投项目建成后，达产首年新增折旧摊销金额为 5,392.20 万元。

募集资金投资项目中的高性能蓝绿颜料项目和高性能黄红颜料项目可直接带来新增营业收入，预计可以覆盖项目折旧摊销费用，并给公司贡献新增净利润。但如果公司募集资金投资项目未实现预期收益，募集资金投资项目收益未能覆盖相关费用，或者募集资金投资项目对公司经营效率、盈利能力的提高不及预期，则公司存在因资产折旧摊销增加而导致利润下滑、摊薄公司净资产收益率的风险。

## 第四节 发行人基本情况

### 一、公司发行前股本总额及前十名股东持股情况

#### （一）公司股本结构

截至 2025 年 3 月 31 日，公司总股本为 10,000.00 万股，股本结构如下：

| 股份类型             | 持股数量（万股）         | 持股比例           |
|------------------|------------------|----------------|
| <b>一、有限售条件股份</b> | <b>2,956.59</b>  | <b>29.57%</b>  |
| 1、国家持股           | -                | -              |
| 2、国有法人持股         | -                | -              |
| 3、其他内资持股         | 2,956.59         | 29.57%         |
| 其中：境内非国有法人持股     | -                | -              |
| 境内自然人持股          | 2,956.59         | 29.57%         |
| 4、外资持股           | -                | -              |
| 其中：境外法人持股        | -                | -              |
| 境外自然人持股          | -                | -              |
| <b>二、无限售条件股份</b> | <b>7,043.41</b>  | <b>70.43%</b>  |
| 1、人民币普通股         | 7,043.41         | 70.43%         |
| 2、境内上市的外资股       | -                | -              |
| 3、境外上市的外资股       | -                | -              |
| 4、其他             | -                | -              |
| <b>三、股份总数</b>    | <b>10,000.00</b> | <b>100.00%</b> |

#### （二）发行人前十名股东持股情况

截至 2025 年 3 月 31 日，发行人前十名股东持股情况如下：

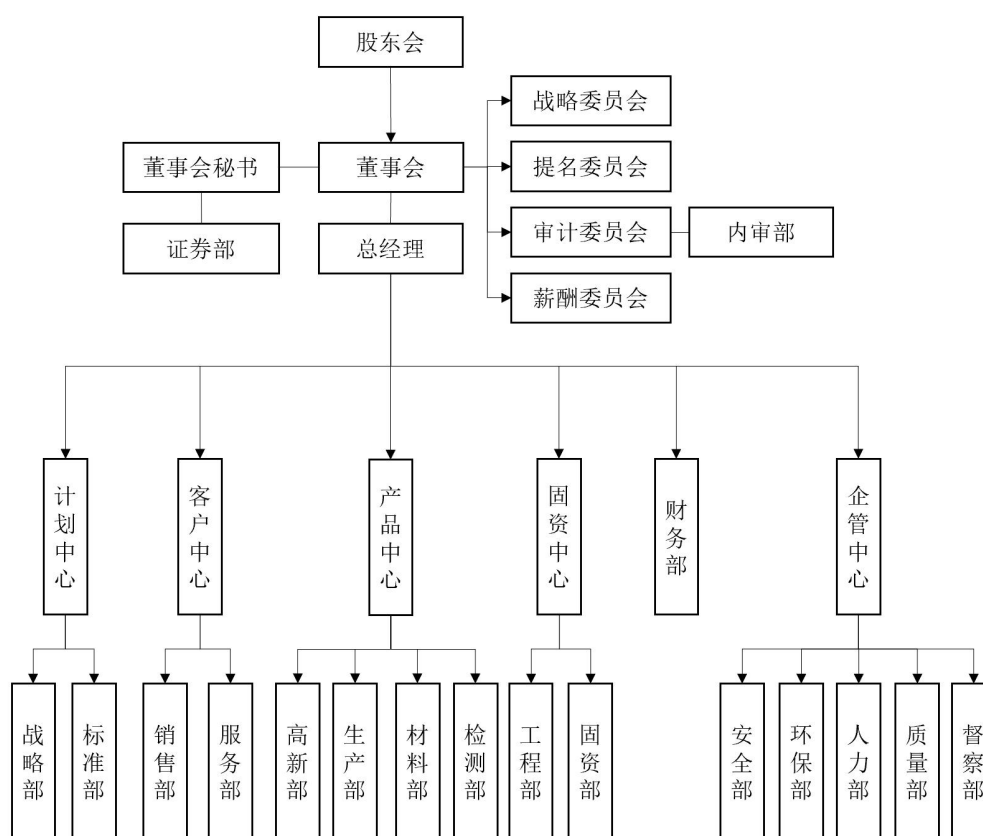
| 序号 | 股东名称 | 持股数量（股）    | 持股比例   | 持有有限售条件股份数量（股） | 股东性质    |
|----|------|------------|--------|----------------|---------|
| 1  | 杨汉洲  | 35,227,766 | 35.23% | 26,420,824     | 境内自然人   |
| 2  | 同赢投资 | 4,191,079  | 4.19%  | -              | 境内非国有法人 |
| 3  | 共享投资 | 3,712,293  | 3.71%  | -              | 境内非国有法人 |
| 4  | 共赢投资 | 3,627,293  | 3.63%  | -              | 境内非国有法人 |
| 5  | 双赢投资 | 3,573,493  | 3.57%  | -              | 境内非国有法人 |
| 6  | 潘向武  | 1,580,151  | 1.58%  | 1,185,113      | 境内自然人   |
| 7  | 杨汉忠  | 1,463,103  | 1.46%  | -              | 境内自然人   |
| 8  | 徐开昌  | 1,438,756  | 1.44%  | 1,079,067      | 境内自然人   |

| 序号 | 股东名称 | 持股数量<br>(股) | 持股比例  | 持有有限售条件<br>股份数量(股) | 股东性质  |
|----|------|-------------|-------|--------------------|-------|
| 9  | 毛顺明  | 1,200,719   | 1.20% | -                  | 境内自然人 |
| 10 | 葛扣根  | 1,170,482   | 1.17% | 877,861            | 境内自然人 |

## 二、公司组织结构图及对其他企业的重要权益投资情况

### (一) 公司组织结构图

截至本募集说明书签署日，公司的组织结构图如下：



### (二) 重要权益投资情况

截至本募集说明书签署日，发行人拥有双乐泰兴 1 家全资子公司，情况如下：

|             |                          |
|-------------|--------------------------|
| 公司名称        | 双乐颜料泰兴市有限公司              |
| 成立时间        | 2008 年 6 月 30 日          |
| 注册资本        | 100,000.00 万元            |
| 实收资本        | 100,000.00 万元            |
| 注册地/主要生产经营地 | 泰兴经济开发区疏港路 18 号          |
| 主营业务        | 从事酞菁系列以及其他高性能颜料的研发、生产、销售 |

|          |                          |
|----------|--------------------------|
| 股权结构     | 双乐股份持有双乐泰兴 100%的股权       |
| 日期       | 2024 年 12 月 31 日/2024 年度 |
| 总资产（万元）  | 118,740.21               |
| 净资产（万元）  | 108,933.78               |
| 营业收入（万元） | 102,923.23               |
| 净利润（万元）  | 3,992.83                 |

注：上述财务数据已经立信所审计。

三、控股股东和实际控制人基本情况

（一）控股股东及实际控制人

截至本募集说明书签署日，公司控股股东及实际控制人为杨汉洲先生。杨汉洲直接持有公司 35.23%的股权，并通过同赢投资、双赢投资、共赢投资和共享投资间接控制公司 15.10%的股权，为公司的控股股东、实际控制人。

杨汉洲先生，中国国籍，无永久境外居留权，住所为江苏省兴化市张郭镇，现任公司董事长。

杨汉洲先生的简历参见本节之“五、董事及高级管理人员情况”。

最近三年，公司的控股股东、实际控制人未发生变化。

（二）控股股东和实际控制人持有发行人股份质押或其他有争议的情况

截至本募集说明书签署日，公司控股股东和实际控制人直接或间接持有发行人的股份不存在质押或其他有争议的情况。

四、重要承诺及承诺的履行情况

（一）报告期发行人、控股股东、实际控制人、发行人董事、监事、高级管理人员所作出的重要承诺及承诺的履行情况

报告期内，发行人、控股股东、实际控制人、发行人董事、监事、高级管理人员等所作出的重要承诺及承诺的履行情况如下：

| 承诺主体    | 承诺类型   | 承诺内容                                                | 承诺时间      | 承诺期限                | 履行情况 |
|---------|--------|-----------------------------------------------------|-----------|---------------------|------|
| 杨汉洲、杨汉忠 | 股份限售承诺 | 自发行人股票在证券交易所上市之日起 36 个月内，不转让或委托他人管理其直接或者间接持有的发行人首次公 | 2021.7.29 | 2021.7.29-2024.7.28 | 履行完毕 |

| 承诺主体                    | 承诺类型      | 承诺内容                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               | 承诺时间      | 承诺期限                | 履行情况 |
|-------------------------|-----------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|---------------------|------|
|                         |           | 开发行股票前已发行的股份，也不由发行人回购该部分股份；                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |           |                     |      |
| 同赢投资、双赢投资、共赢投资、共享投资     | 股份限售承诺    | 自发行人股票上市之日起 36 个月内，本企业不转让或者委托他人管理本企业所持有的发行人的股份，也不由发行人回购该等股份；                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       | 2021.7.29 | 2021.7.29-2024.7.28 | 履行完毕 |
| 杨汉洲、同赢投资、双赢投资、共赢投资、共享投资 | 股份限售承诺    | 本人\企业所持发行人股票在锁定期满后两年内减持的，减持价格不低于首次公开发行的发行价（如果因派发现金红利、送股、转增股本、增发新股等原因进行除权、除息的，须按照中国证券监督管理委员会、证券交易所的有关规定作相应调整）。                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      | 2021.7.29 | 2021.7.29-2026.7.28 | 正在履行 |
| 潘向武、赵永东、毛顺明、徐开昌         | 股份限售承诺    | 本人所持发行人股票在锁定期满后两年内减持的，减持价格不低于首次公开发行的发行价（如果因派发现金红利、送股、转增股本、增发新股等原因进行除权、除息的，须按照中国证券监督管理委员会、证券交易所的有关规定作相应调整）。                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         | 2021.7.29 | 2021.7.29-2024.7.28 | 履行完毕 |
| 双乐股份                    | 分红承诺      | 根据公司 2020 年第二次临时股东大会、2020 年第三次临时股东大会审议通过的《关于制定<双乐颜料股份有限公司上市后三年内股东分红回报规划>的议案》、《关于根据<上市公司章程指引（2019 年修订）>及深圳证券交易所股票上市有关制度拟订<双乐颜料股份有限公司章程（草案）>的议案》，本公司承诺将严格按照上述制度及规划进行利润分配，切实保障投资者收益权。                                                                                                                                                                                                                                                                                 | 2021.7.29 | 长期                  | 正在履行 |
| 杨汉洲                     | 关于同业竞争的承诺 | 1、截至本承诺函出具之日，本人及本人的配偶、父母、子女以及本人直接、间接控制的其他企业未直接或间接从事与发行人相同或相似的业务，未对任何与发行人存在竞争关系的其他企业进行投资或进行控制；2、在本人保持对发行人持股关系期间，本人将采取有效措施，不再对任何与发行人从事相同或相近业务的其他企业进行投资或进行控制；3、本人将持续促使本人直接、间接控制的其他企业/经营实体在未来不直接或间接从事、参与或进行与发行人的生产、经营同业竞争的任何活动；4、本人将不利用对发行人的投资关系进行损害发行人及发行人其他股东利益的经营活动；5、本人确认本承诺函旨在保障发行人全体股东之权益而作出；本人确认本承诺函所载的每一项承诺均为可独立执行之承诺。任何一项承诺若被视为无效或终止将不影响其他各项承诺的有效性。以上承诺和保证在本人保持对发行人持股期间（担任发行人的董事监事、高级管理人员、核心技术人员期间）持续有效且不可撤销，在上述期间本人承担由于违反上述承诺给发行人造成的直接、间接的经济损失、索赔责任及额外的费用支出。 | 2021.7.29 | 长期                  | 正在履行 |
| 杨汉洲                     | 关于关联      | 1、承诺人不利用其实际控制人、控股股东的地位，占用                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          | 2021.7.29 | 长期                  | 正在履行 |

| 承诺主体                             | 承诺类型       | 承诺内容                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | 承诺时间      | 承诺期限                | 履行情况 |
|----------------------------------|------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|---------------------|------|
|                                  | 交易的承诺      | 发行人及其子公司的资金。承诺人及其控制的其他企业将尽量减少与发行人及其子公司的关联交易。对于无法回避的任何业务往来或交易均应按照公平、公允和等价有偿的原则进行，交易价格应按市场公认的合理价格确定，并按规定履行信息披露义务。2、在发行人或其子公司认定是否与承诺人及其控制的其他企业存在关联交易董事会或股东大会上，承诺人承诺，承诺人及其控制的其他企业有关的董事、股东代表将按公司章程规定回避，不参与表决。3、承诺人及其控制的其他企业保证严格遵守公司章程的规定，与其他股东一样平等的行使股东权利、履行股东义务，不利用其实际控制人、控股股东的地位谋求不当利益，不损害发行人和其他股东的合法权益。4、本承诺函自出具之日起具有法律效力，构成对承诺人及其控制的其他企业具有法律约束力的法律文件，如有违反并给发行人或其子公司以及其他股东造成损失的，承诺人及其控制的其他企业承诺将承担相应赔偿责任。                                                                                |           |                     |      |
| 双乐股份、杨汉洲、潘向武、赵永东、毛顺明、徐开昌、袁春华、杨汉栋 | IPO 稳定股价承诺 | 公司首次公开发行股票并在创业板上市后三年内，一旦出现连续 20 个交易日公司股票收盘价均低于公司最近一期经审计每股净资产情形时（以下简称“稳定股价措施的启动条件”，如遇除权、除息事项，上述每股净资产作相应调整），非因不可抗力因素所致，公司应当启动稳定股价措施，并提前公告具体方案。                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          | 2021.7.29 | 2021.7.29-2024.7.28 | 履行完毕 |
| 杨汉洲                              | 其他承诺       | 1、承诺本人不会越权干预公司经营管理活动，不会侵占公司利益。2、承诺不无偿或以不公平条件向其他单位或者个人输送利益，也不采用其他方式损害公司利益。3、承诺对董事和高级管理人员的职务消费行为进行约束。4、承诺不动用公司资产从事与履行本人职责无关的投资、消费活动。5、承诺将由公司董事会或薪酬与考核委员会制定或修订的薪酬制度与公司填补回报措施的执行情况相挂钩。6、承诺将公司未来拟公布的公司股权激励的行权条件（如有）与公司填补回报措施的执行情况相挂钩。承诺函出具日后，如监管机构作出关于填补回报措施及其承诺的相关规定有其他要求的，且上述承诺不能满足监管机构的相关要求时，本人承诺届时将按照相关规定出具补充承诺。如违反上述承诺，将遵守如下约束措施：1、在监管机构指定媒体上公开说明未履行承诺的原因，并向投资者道歉；2、本人暂不领取现金分红和 50%薪酬，公司有权将应付本人及本人持股的公司股东的现金分红归属于本人的部分和 50%薪酬予以暂时扣留，直至本人实际履行承诺或违反承诺事项消除；3、如因本人的原因导致公司未能及时履行相关承诺，本人将依法 | 2021.7.29 | 长期                  | 正在履行 |

| 承诺主体            | 承诺类型 | 承诺内容                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     | 承诺时间      | 承诺期限 | 履行情况 |
|-----------------|------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|------|------|
|                 |      | 承担连带赔偿责任。                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |           |      |      |
| 潘向武、徐开昌、杨汉栋     | 其他承诺 | 1、承诺不会无偿或以不公平条件向其他单位或者个人输送利益，也不采用其他方式损害公司利益。2、承诺将严格遵守公司的预算管理，本人的任何职务消费行为均将在为履行本人职责必需的范围内发生，并严格接受公司监督管理，避免浪费或超前消费。3、承诺不会动用公司资产从事与履行本人职责无关的投资、消费活动。4、承诺将尽最大努力促使公司填补即期回报的措施实现。5、承诺将尽责促使由董事会或薪酬与考核委员会制定的薪酬制度与公司填补回报措施的执行情况相挂钩。6、承诺将尽责促使公司未来拟公布的公司股权激励的行权条件（如有）与公司填补回报措施的执行情况相挂钩。7、承诺将支持与公司填补回报措施的执行情况相挂钩的相关议案，并愿意投赞成票（如有投票权）。本承诺函出具日后，如监管机构作出关于填补回报措施及其承诺的相关规定有其他要求的，且上述承诺不能满足监管机构的相关要求时，本人承诺届时将按照相关规定出具补充承诺。如违反上述承诺，将遵守如下约束措施：1、在监管机构指定媒体上公开说明未履行承诺的原因，并向投资者道歉；2、本人暂不领取现金分红和 50%薪酬，公司有权将应付本人及本人持股的公司股东的现金分红归属于本人的部分和 50%薪酬予以暂时扣留，直至本人实际履行承诺或违反承诺事项消除；3、如因本人的原因导致公司未能及时履行相关承诺，本人将依法承担连带赔偿责任。 | 2021.7.29 | 长期   | 正在履行 |
| 杨汉洲             | 其他承诺 | 1、本人将支持、督促发行人及其子公司遵守国家和地方的有关规定，履行为员工办理并缴纳医疗保险、基本养老保险、失业保险、工伤保险及住房公积金义务，并承担相应责任；2、如果发生发行人及其子公司员工向其追索社会保险费和住房公积金，或者因此引起诉讼、仲裁，或者发行人及其子公司因此受到有关主管部门的行政处罚的，承诺人将承担全部赔偿责任；3、如果有关主管部门要求发行人及其子公司对以前年度员工的社会保险费、住房公积金进行补缴，承诺人将按主管部门核定的金额无偿代发行人及其子公司补缴；4、如果因未按照规定缴纳社会保险费和住房公积金而给发行人及其子公司带来任何其他费用支出和经济损失，承诺人将无偿代发行人承担；5、本承诺函经承诺人签署后即具有法律效力。承诺人将严格履行本承诺函中的各项承诺。承诺人自愿接受监管机构、社会公众的监督，若违反上述承诺，承诺人将依法承担相应责任。                                                                                                                                                                                               | 2021.7.29 | 长期   | 正在履行 |
| 双乐股份、杨汉洲、潘向武、徐开 | 其他承诺 | 1、发行人承诺：（1）、如本公司招股说明书中存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，对判断本公司是否符合法律规定的发行条件构成重大、实质影响的，本公司                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               | 2021.7.29 | 长期   | 正在履行 |

| 承诺主体      | 承诺类型 | 承诺内容                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     | 承诺时间 | 承诺期限 | 履行情况 |
|-----------|------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------|------|------|
| 昌、葛扣根、杨汉栋 |      | <p>将依法回购首次公开发行的全部新股（如本公司上市后发生除权事项的，上述回购数量相应调整）。本公司将在有权部门出具有关违法事实的认定结果后及时进行公告，并根据相关法律法规及公司章程的规定及时召开董事会审议股份回购具体方案，并提交股东大会审议。本公司将根据股东大会决议及有权部门的审批启动股份回购措施。本公司承诺回购价格将按照市场价格，如本公司启动股份回购措施时已停牌，则股份回购价格不低于停牌前一交易日平均交易价格（平均交易价格=当日总成交额/当日成交总量）。（2）、如因本公司招股说明书中存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，致使投资者在证券交易中遭受损失的，本公司将依法赔偿因上述违法行为给投资者造成的直接经济损失，包括但不限于投资差额损失及相关佣金、印花税、资金占用利息等。（3）、如本公司违反上述承诺，本公司将在股东大会及信息披露指定媒体上公开说明未采取上述股份回购措施的具体原因并向股东和社会公众投资者道歉，并按有权部门认定的实际损失向投资者进行赔偿。</p> <p>2、控股股东、实际控制人承诺：（1）、如双乐颜料招股说明书中存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，对判断双乐颜料是否符合法律规定的发行条件构成重大、实质影响的，本人将督促双乐颜料依法回购首次公开发行的全部新股，同时本人也将购回已转让的原限售股份（如有）。本人承诺将在双乐颜料召开股东大会审议上述事项时投赞成票。本人将根据股东大会决议及有权部门审批通过的回购方案启动股份回购措施，本人承诺回购价格按照市场价格，如启动股份回购措施时双乐颜料已停牌，则股份回购价格不低于停牌前一交易日平均交易价格（平均交易价格=当日总成交额/当日成交总量）。（2）、如因双乐颜料招股说明书中存在的虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，致使投资者在证券交易中遭受损失的，本人将对双乐颜料因上述违法行为引起的赔偿义务承担个别及连带责任。</p> <p>（3）、如本人违反上述承诺，则将在双乐颜料股东大会及信息披露指定媒体上公开说明未采取上述股份回购措施的具体原因并向股东和社会公众投资者道歉，停止在双乐颜料处领薪（如有）及分红（如有），同时本人持有的双乐颜料股份（如有）将不得转让，直至本人按照上述承诺采取的相应股份购回及赔偿措施实施完毕时为止。</p> <p>3、全体董事承诺：（1）、如双乐颜料招股说明书中存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，对判断双乐颜料是否符合法律规定的发行条件构成重大、实质影响的，承诺人将督促双乐颜料依法回购首次公开发行的全部新股。同时，承诺将在双乐颜料召开董事会审议上述</p> |      |      |      |

| 承诺主体                     | 承诺类型 | 承诺内容                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             | 承诺时间      | 承诺期限 | 履行情况 |
|--------------------------|------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|------|------|
|                          |      | 事项时投赞成票。(2)、如双乐颜料招股说明书中存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏,致使投资者在证券交易中遭受损失的,公司全体董事将对双乐颜料因上述违法行为引起的赔偿义务承担个别及连带责任。(3)、公司董事如违反上述承诺,则将在公司股东大会及信息披露指定媒体上公开说明未采取上述承诺措施的具体原因并向股东和社会公众投资者道歉,并在违反上述承诺之日起停止在公司处领薪(如有)及分红(如有),同时公司董事持有的公司股份(如有)将不得转让,直至公司董事按照上述承诺采取相应赔偿措施并实施完毕时为止。4、全体监事、高级管理人员承诺:(1)、如双乐颜料招股说明书中存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏,致使投资者在证券交易中遭受损失的,公司全体监事、高级管理人员将对双乐颜料因上述违法行为引起的赔偿义务承担个别及连带责任。(2)、公司监事、高级管理人员如违反上述承诺,则将在公司股东大会及信息披露指定媒体上公开说明未采取上述承诺措施的具体原因并向股东和社会公众投资者道歉,并在违反上述承诺之日起停止在公司处领薪(如有)及分红(如有),同时公司监事、高级管理人员持有的公司股份(如有)将不得转让,直至公司监事、高级管理人员按照上述承诺采取相应赔偿措施并实施完毕时为止。 |           |      |      |
| 双乐股份、杨汉洲、潘向武、徐开昌、葛扣根、杨汉栋 | 其他承诺 | 1、如在实际执行过程中,公司违反发行人本次发行上市时已作出的公开承诺的,则采取或接受以下措施:(1)在有关监管机关要求的期限内予以纠正;(2)如非因不可抗力导致,给投资者造成直接损失的,依法赔偿损失;(3)有违法所得的,按相关法律法规处理;(4)如该违反的承诺属可以继续履行的,将继续履行该承诺;(5)其他根据届时规定可以采取的其他措施。2、如在实际执行过程中,董事、监事、高级管理人员违反发行人本次发行上市时已作出的公开承诺的,则采取或接受以下措施:(1)在有关监管机关要求的期限内予以纠正;(2)如非因不可抗力导致,给投资者造成直接损失的,依法赔偿损失;(3)有违法所得的,按相关法律法规处理;(4)如该违反的承诺属可以继续履行的,将继续履行该承诺;(5)其他根据届时规定可以采取的其他措施。发行人董事、监事、高级管理人员承诺不因职务变更、离职等原因而放弃履行已作出的承诺。                                                                                                                                            | 2021.7.29 | 长期   | 正在履行 |
| 双乐股份、杨汉洲                 | 其他承诺 | 1、公司关于对欺诈发行上市的股份购回承诺:本公司保证本次发行上市不存在任何欺诈发行的情形。如公司本次发行不符合上市条件,以欺骗手段骗取发行注册并已经发行上市的,在该等事实经有权机关最终认定后5个工作日内,本公司将依法启动购回首次公开发行全部新                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | 2021.7.29 | 长期   | 正在履行 |

| 承诺主体                    | 承诺类型   | 承诺内容                                                                                                                                                                                                                                                                                            | 承诺时间      | 承诺期限                | 履行情况 |
|-------------------------|--------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|---------------------|------|
|                         |        | 股的程序，回购价格根据相关法律法规确定。如因派发现金红利、送股、转增股本、增发新股等原因已进行除权、除息的，回购价格按照深圳证券交易所的有关规定作复权处理。2、公司控股股东、实际控制人关于对欺诈发行上市的股份回购承诺：本人保证公司本次发行上市不存在任何欺诈发行的情形。如公司本次发行不符合上市条件，以欺骗手段骗取发行注册并已经发行上市的，在该等事实经有权机关最终认定后5个工作日内，本人将依法启动回购首次公开发行全部新股的程序，回购价格根据相关法律法规确定。如因派发现金红利、送股、转增股本、增发新股等原因已进行除权、除息的，回购价格按照深圳证券交易所的有关规定作复权处理。 |           |                     |      |
| 潘向武、赵永东、毛顺明、徐开昌、葛扣根     | 股份限售承诺 | 自发行人股票在证券交易所上市之日起十二个月内，不转让或委托他人管理其直接或间接持有的发行人首次公开发行股票前已发行的股份，也不由发行人回购该部分股份。                                                                                                                                                                                                                     | 2021.7.29 | 2021.7.29-2022.7.28 | 履行完毕 |
| 杨汉洲、同赢投资、双赢投资、共赢投资、共享投资 | 股份限售承诺 | 发行人上市后6个月内如发行人股票连续20个交易日的收盘价（如果因派发现金红利、送股、转增股本、增发新股等原因进行除权、除息的，须按照中国证券监督管理委员会、证券交易所的有关规定作相应调整）均低于发行人首次公开发行股票时的发行价，或者上市后6个月期末收盘价（如果因派发现金红利、送股、转增股本、增发新股等原因进行除权、除息的，须按照中国证券监督管理委员会、证券交易所的有关规定作相应调整）低于发行人首次公开发行股票时的发行价，本人\本企业持有发行人股票的锁定期自动延长6个月。                                                   | 2021.7.29 | 2021.7.29-2022.1.28 | 履行完毕 |
| 潘向武、赵永东、毛顺明、徐开昌         | 股份限售承诺 | 发行人上市后6个月内如发行人股票连续20个交易日的收盘价均低于首次公开发行的发行价（如果因派发现金红利、送股、转增股本、增发新股等原因进行除权、除息的，须按照中国证券监督管理委员会、证券交易所的有关规定作相应调整），或者上市后6个月期末收盘价低于首次公开发行的发行价（如果因派发现金红利、送股、转增股本、增发新股等原因进行除权、除息的，须按照中国证券监督管理委员会、证券交易所的有关规定作相应调整），本人持有的发行人股票将在上述锁定期届满后自动延长6个月的锁定期。                                                        | 2021.7.29 | 2021.7.29-2022.1.28 | 履行完毕 |

## （二）与本次发行相关的承诺事项

### 1、公司控股股东、实际控制人对公司填补回报措施能够得到切实履行的承诺

公司控股股东和实际控制人的承诺：

“1、本人不会越权干预上市公司经营管理活动，不会侵占上市公司利益；

2、本人不会无偿或以不公平条件向其他单位或者个人输送利益，也不采用其他方式损害上市公司利益；

3、本人承诺切实履行公司制定的有关填补回报措施以及本人对此作出的任何有关填补回报措施的承诺。如果本人违反所作出的承诺或拒不履行承诺，本人将按照《关于首发及再融资、重大资产重组摊薄即期回报有关事项的指导意见》（证监会公告[2015]31号）等相关规定履行解释、道歉等相应义务，并同意中国证监会、深圳证券交易所和中国上市公司协会依法作出的监管措施或自律监管措施；给公司或者股东造成损失的，本人愿意依法承担相应补偿责任。

4、自本承诺函出具日至公司本次向不特定对象发行可转换公司债券实施完毕前，若中国证监会、深圳证券交易所作出关于填补回报措施及其承诺的其他新的监管规定，且上述承诺不能满足中国证监会、深圳证券交易所该等规定时，本人承诺届时将按照中国证监会、深圳证券交易所的最新规定出具补充承诺。”

## **2、公司董事、高级管理人员对公司填补回报措施能够得到切实履行的承诺**

公司董事和高级管理人员的承诺：

“（1）本人承诺不会无偿或以不公平条件向其他单位或者个人输送利益，也不会采用其他方式损害上市公司利益。

（2）本人承诺对本人的职务消费行为进行约束。

（3）本人承诺不动用上市公司资产从事与本人履行职责无关的投资、消费活动。

（4）本人承诺在自身职责和权限范围内，全力促使由董事会或薪酬委员会制定的薪酬制度与上市公司填补回报措施的执行情况相挂钩。

（5）如果上市公司未来筹划实施股权激励，本人承诺在自身职责和权限范围内，全力促使上市公司筹划的股权激励行权条件与填补回报措施的执行情况相挂钩。

（6）本人承诺严格履行所作出的上述承诺事项，确保公司填补回报措施能

够得到切实履行。如果本人违反所作出的承诺或拒不履行承诺，本人将按照《关于首发及再融资、重大资产重组摊薄即期回报有关事项的指导意见》（证监会公告[2015]31号）等相关规定履行解释、道歉等相应义务，并同意中国证监会、深圳证券交易所和中国上市公司协会依法作出的监管措施或自律监管措施；给公司或者股东造成损失的，本人愿意依法承担相应补偿责任；

（7）承诺函出具日后至公司本次向不特定对象发行可转换公司债券实施完毕前，若中国证监会、深圳证券交易所作出关于填补回报措施及其承诺的其他新监管规定的，且上述承诺不能满足中国证监会、深圳证券交易所该等规定时，本人承诺届时将按照中国证监会、深圳证券交易所的最新规定出具补充承诺。”

### **3、公司 5%以上股东、董事、高级管理人员关于是否参与本次可转债发行认购事宜的承诺**

为保护公众投资者权益，避免触及短线交易，根据《证券法》《可转换公司债券管理办法》等相关规定的要求，发行人持股 5%以上股东及董事、高级管理人员出具了《关于双乐颜料股份有限公司向不特定对象发行可转换公司债券相关事项的承诺函》，具体情况如下：

“（1）若本单位/本人及本人关系密切的家庭成员（包括配偶、父母、子女）在本次发行首日前六个月内存在股票减持情形，本单位/本人承诺将不参与本次发行认购，亦不会委托其他主体参与本次发行认购；

（2）若本单位/本人及本人关系密切的家庭成员在本次发行首日前六个月内不存在股票减持情形，本单位/本人将根据市场情况决定是否参与本次可转债的认购，若成功认购，本单位/本人及本人关系密切的家庭成员将严格遵守相关法律法规对短线交易的要求，自本次发行首日至本次发行完成后六个月内，本单位/本人及本人关系密切的家庭成员不以任何方式减持所持有的发行人股份和认购的本次可转债；

（3）本单位/本人自愿作出上述承诺并接受承诺约束。若本单位/本人及本人关系密切的家庭成员违反上述承诺减持发行人股票、可转债，本单位/本人及本人关系密切的家庭成员因减持发行人股票、可转债的所得收益全部归发行人所有，

并依法承担由此产生的法律责任。”

#### 4、发行人出具的《关于申报后累计债券余额持续满足相关要求的承诺函》

为保证公司累计债券余额占最近一期末净资产比例持续符合相关规定，公司已作出如下承诺：“若本次可转债未出现终止注册的情况，公司计划在本次可转债发行前，不发行任何其他计入累计债券余额的公司债及企业债，并且不向相关监管机构提交公司债/企业债的注册/备案申请文件。”

### 五、董事及高级管理人员情况

#### （一）董事及高级管理人员简介

截至本募集说明书签署日，发行人现任董事及高级管理人员的基本情况如下表所示：

| 项目     | 姓名  | 职务            | 提名人        | 选聘情况            | 任期                  |
|--------|-----|---------------|------------|-----------------|---------------------|
| 董事会    | 杨汉洲 | 董事长           | 董事会        | 2022 年年度股东大会    | 2023.5.18-2026.5.17 |
|        | 潘向武 | 董事            | 董事会        | 2022 年年度股东大会    | 2023.5.18-2026.5.17 |
|        | 徐开昌 | 董事            | 董事会        | 2022 年年度股东大会    | 2023.5.18-2026.5.17 |
|        | 葛扣根 | 董事            | 董事会        | 2022 年年度股东大会    | 2023.5.18-2026.5.17 |
|        | 杨汉功 | 董事            | 董事会        | 2022 年年度股东大会    | 2023.5.18-2026.5.17 |
|        | 潘久华 | 职工董事          | -          | 职工代表大会          | 2025.6.9-2026.5.17  |
|        | 丁智  | 独立董事          | 董事会        | 2022 年年度股东大会    | 2023.5.18-2026.5.17 |
|        | 徐文学 | 独立董事          | 董事会        | 2022 年年度股东大会    | 2023.5.18-2026.5.17 |
|        | 赵荣  | 独立董事          | 董事会        | 2022 年年度股东大会    | 2023.5.18-2026.5.17 |
| 高级管理人员 | 潘向武 | 总经理           | 董事长        | 2022 年年度股东大会    | 2023.5.18-2026.5.17 |
|        | 杨汉栋 | 董事会秘书<br>财务总监 | 董事长<br>总经理 | 第三届董事会<br>第一次会议 | 2023.5.18-2026.5.17 |

公司董事及高级管理人员履历如下：

#### 1、董事

##### （1）杨汉洲先生

1964 年 5 月出生，中国国籍，无永久境外居留权，高级经济师，泰州市第五届人大代表。1994 年 11 月至今任职于双乐股份，现任公司董事长、兴化农商行董事、江苏省涂料行业协会第四届会长及法定代表人、中国染料工业协会第九

届副会长、中国涂料工业协会第九届理事会副会长。

(2) 潘向武先生

1967年8月出生，中国国籍，无永久境外居留权。1997年1月至今任职于双乐股份，现任公司董事兼总经理。

(3) 徐开昌先生

1965年11月出生，中国国籍，无永久境外居留权。1994年11月至今任职于双乐股份，现任公司董事。

(4) 葛扣根先生

1968年2月出生，中国国籍，无永久境外居留权，工程师。1994年11月至今任职于双乐股份，历任车间主任、分厂厂长等职，现任公司董事、销售总监。

(5) 杨汉功先生

1966年10月出生，中国国籍，无永久境外居留权，工程师。2001年至今任职于双乐股份，历任分厂厂长等职，现任公司董事、双乐颜料泰兴市有限公司董事长。

(6) 潘久华先生

1977年12月出生，中国国籍，无永久境外居留权，工程师。1998年至今任职于双乐股份，历任车间操作工、部门科员、设计总监等职，现任公司标准总监、职工董事。

(7) 丁智先生

1955年1月出生，中国国籍，无境外永久居留权。1970年至1991年任职南京造漆厂；1992年至1998年任职南京天龙股份有限公司；1999年至2003年任南京红太阳股份有限公司董事、工会主席、调研员；2003年至2011年任中国涂料工业协会涂料颜料部主任、综合部主任、会展部主任、副秘书长；2012年至今任江苏省涂料行业协会常务副会长、执行副会长、秘书长。现任公司独立董事。

(8) 徐文学先生

1965 年出生，中国国籍，无境外永久居留权，副教授，会计学硕士生导师、MPAcc 及 MBA 导师。1988 年至 1989 年任职江苏理工大学管理系；1989 年至 1998 年任职江苏理工大学会计系；1998 年至 1999 年，任职江苏宏图高科技股份有限公司任总会计师；1999 年至 2025 年 3 月任职江苏大学财经学院会计系，现兼任江苏名和集团有限公司董事、镇江蓝舶科技股份有限公司董事、江苏鼎胜新能源材料股份有限公司独立董事、江苏海鸥冷却塔股份有限公司独立董事、同泰基金管理有限公司独立董事、国联期货股份有限公司独立董事。现任公司独立董事。

#### （9）赵荣先生

1961 年 6 月出生，中国国籍，无境外永久居留权。1982 年至 1996 年任上海铬黄颜料厂生产技术科科长；1996 年至 2004 年任拜耳上海颜料有限公司区域销售经理；2004 年至 2021 年任朗盛化学（中国）有限公司全球采购与物流部战略采购原材料经理。现任公司独立董事。

## 2、高级管理人员

#### （1）潘向武先生

总经理。个人简历参见本节“五、董事及高级管理人员情况”之“（一）董事及高级管理人员简介”之“1、董事”部分介绍。

#### （2）杨汉栋先生

1978 年 12 月出生，中国国籍，无永久境外居留权。2001 年 1 月至今任职于双乐股份，历任公司会计、财务科科长、总办主任等职，现任公司董事会秘书、财务总监。

#### （二）董事及高级管理人员的兼职情况

截至本募集说明书签署日，公司董事及高级管理人员的兼职情况如下：

| 姓名  | 职务  | 兼职单位名称 | 兼职单位与公司的关系                | 职务 |
|-----|-----|--------|---------------------------|----|
| 杨汉洲 | 董事长 | 兴化农商行  | 公司持股 1.79%<br>杨汉洲持股 0.02% | 董事 |

| 姓名  | 职务   | 兼职单位名称          | 兼职单位与公司的关系 | 职务                    |
|-----|------|-----------------|------------|-----------------------|
|     |      | 江苏省涂料行业协会       | -          | 第四届会长                 |
|     |      | 中国染料工业协会        | -          | 第九届副会长                |
|     |      | 中国涂料工业协会        | -          | 第九届理事会副会长             |
| 丁智  | 独立董事 | 江苏省涂料行业协会       | -          | 常务副会长<br>执行副会长<br>秘书长 |
| 徐文学 | 独立董事 | 江苏大学财经学院会计系     | -          | 副教授                   |
|     |      | 江苏鼎胜新能源材料股份有限公司 | -          | 独立董事                  |
|     |      | 镇江蓝舶科技股份有限公司    | -          | 董事                    |
|     |      | 江苏名和集团有限公司      | -          | 董事                    |
|     |      | 江苏海鸥冷却塔股份有限公司   | -          | 独立董事                  |
|     |      | 同泰基金管理有限公司      | -          | 独立董事                  |
|     |      | 国联期货股份有限公司      | -          | 独立董事                  |

除上述人员外，公司其他董事与高级管理人员未在其他企业兼职。

### （三）董事及高级管理人员持有本公司股份的情况

#### 1、直接持有发行人股份的情况

截至本募集说明书签署日，公司董事及高级管理人员直接持股情况如下：

| 序号                    | 姓名  | 任职         | 持股数量（股）    | 持股比例            |
|-----------------------|-----|------------|------------|-----------------|
| 1                     | 杨汉洲 | 董事长        | 35,227,766 | 35.2278%        |
| 2                     | 潘向武 | 董事、总经理     | 1,580,151  | 1.5802%         |
| 3                     | 徐开昌 | 董事         | 1,438,756  | 1.4388%         |
| 4                     | 葛扣根 | 董事         | 1,170,482  | 1.1705%         |
| 5                     | 杨汉栋 | 董事会秘书、财务总监 | 2,000      | 0.0020%         |
| 公司董事及高级管理人员直接持有公司股权比例 |     |            |            | <b>39.4193%</b> |

#### 2、间接持有发行人股份的情况

截至本募集说明书签署日，公司董事及高级管理人员间接持股情况如下：

| 姓名  | 间接持股主体 | 在间接持股主体的出资比例 | 间接持有本公司的股权比例 | 合计间接持股比例 |
|-----|--------|--------------|--------------|----------|
| 杨汉洲 | 同赢投资   | 10.93%       | 0.46%        | 2.78%    |
|     | 双赢投资   | 10.27%       | 0.37%        |          |
|     | 共赢投资   | 18.42%       | 0.67%        |          |

| 姓名                     | 间接持股主体 | 在间接持股主体的出资比例 | 间接持有本公司的股权比例 | 合计间接持股比例 |
|------------------------|--------|--------------|--------------|----------|
|                        | 共享投资   | 34.77%       | 1.29%        |          |
| 潘向武                    | 同赢投资   | 2.23%        | 0.09%        | 0.09%    |
| 杨汉功                    | 同赢投资   | 3.62%        | 0.15%        | 0.53%    |
|                        | 共享投资   | 10.23%       | 0.38%        |          |
| 潘久华                    | 共享投资   | 8.18%        | 0.30%        | 0.30%    |
| 杨汉栋                    | 共赢投资   | 2.70%        | 0.10%        | 0.23%    |
|                        | 共享投资   | 3.59%        | 0.13%        |          |
| 公司董事及高级管理人员间接持有公司股权的比例 |        |              |              | 3.93%    |

除此以外，公司董事及高级管理人员不存在以其他方式直接或间接持有公司股份的情况。

3、所持股份的质押或冻结情况

截至本募集说明书签署日，公司董事及高级管理人员所持股份不存在质押、冻结或其他有争议的情况。

（四）董事、监事及高级管理人员薪酬情况

公司董事、监事与高级管理人员 2024 年在公司领取薪酬的情况如下：

| 序号 | 姓名  | 职务         | 税前年薪（万元） |
|----|-----|------------|----------|
| 1  | 杨汉洲 | 董事长        | 70.42    |
| 2  | 潘向武 | 董事、总经理     | 50.41    |
| 3  | 丁智  | 独立董事       | 6.00     |
| 4  | 徐文学 | 独立董事       | 6.00     |
| 5  | 赵荣  | 独立董事       | 6.00     |
| 6  | 徐开昌 | 董事         | 36.22    |
| 7  | 葛扣根 | 董事         | 43.52    |
| 8  | 杨汉功 | 董事         | 42.92    |
| 9  | 潘久华 | 职工董事       | 30.68    |
| 10 | 孙建  | 监事会主席      | 25.10    |
| 11 | 张红东 | 职工监事       | 25.45    |
| 12 | 王富祥 | 监事         | 18.26    |
| 13 | 杨汉栋 | 董事会秘书、财务总监 | 29.37    |
| 合计 |     |            | 390.33   |

注：经公司股东会审议，公司于 2025 年 5 月取消监事会。

## （五）发行人已制定或实施的股权激励及相关安排的执行情况

截至本募集说明书签署日，发行人无已制定的或实施的股权激励计划及其他相关安排。

## （六）最近三年内董事、监事及高级管理人员变动情况

### 1、董事变化情况

最近三年内，公司董事变化情况如下：

（1）2022 年初，公司董事包括：杨汉洲（董事长）、潘向武、赵永东、毛顺明、徐开昌、袁春华、陈信华（独立董事）、杭正亚（独立董事）和何滔滔（独立董事）。

（2）2023 年 5 月 18 日，公司召开 2022 年年度股东大会，对董事会进行换届选举，选举杨汉洲、潘向武、徐开昌、杨汉功、葛扣根和潘久华为公司第三届非独立董事；选举丁智、徐文学和赵荣为公司第三届董事会独立董事。同日，公司召开第三届董事会第一次会议，选举杨汉洲为公司第三届董事会董事长。

（3）2025 年 6 月 9 日，潘久华辞去公司董事职务，公司召开职工代表大会，选举潘久华为职工董事。

除上述情形外，公司董事最近三年内未发生其他变化。

### 2、监事变化情况

最近三年内，公司监事变化情况如下：

（1）2022 年初，公司监事包括：葛扣根（监事会主席）、朱骥和孙映海（职工代表监事）。

（2）2023 年 4 月 25 日，公司召开职工代表大会，选举张红东为公司第三届监事会职工代表监事；2023 年 5 月 18 日，公司召开 2022 年年度股东大会，选举孙建（监事会主席）、王富祥为公司第三届监事会非职工代表监事。

（3）2025 年 5 月 30 日，公司召开 2025 年第二次临时股东大会，公司决议取消监事会，监事会的职权由董事会审计委员会行使。

除上述情形外，公司监事最近三年内未发生其他变化。

### 3、高级管理人员变化情况

最近三年内，公司高级管理人员变化情况如下：

（1）2022年初，公司高级管理人员包括：杨汉洲（总经理）、潘向武（副总经理）、赵永东（副总经理）、徐开昌（财务负责人）和杨汉栋（董事会秘书）。

（2）2023年5月18日，公司召开第三届董事会第一次会议，董事会同意聘任杨汉栋先生为公司董事会秘书、财务总监；同意聘任潘向武先生为公司总经理；杨汉洲不再担任总经理，赵永东不再担任副总经理，徐开昌不再担任财务负责人。

除上述情形外，公司高级管理人员最近三年内未发生其他变化。

## 六、发行人特别表决权股份或类似安排

截至本募集说明书签署日，公司不存在特别表决权股份或类似安排情形。

## 七、发行人协议控制架构情形

截至本募集说明书签署日，公司不存在协议控制架构情形。

## 八、公司所处行业的基本情况

### （一）行业及确定依据

根据《国民经济行业分类》（GB/T4754-2017），公司所处行业属于制造业中的化学原料和化学制品制造业（C26）；细分行业为涂料、油墨、颜料及类似产品制造（C264）中的工业颜料制造（C2643，指用于陶瓷、搪瓷、玻璃等工业的无机颜料及类似材料的生产活动）和染料制造（C2645，指有机合成、植物性或动物性色料，以及有机颜料的生产活动）。

根据《中国上市公司协会上市公司行业统计分类指引》和《分类结构和代码表》（2023年5月发布），公司所属行业为化学原料和化学制品制造业（CE26）中的涂料、油墨、颜料及类似产品制造（CE264）。

(二) 行业主管部门、监管体制和监管政策

1、行业主管部门及监管体制

公司所在的颜料制造行业遵循市场化的发展模式，各企业面向市场自主开展经营，政府职能部门进行产业宏观管理和政策指导，行业协会进行自律规范。

颜料制造业的行政主管部门主要包括国家发展和改革委员会及其各地分支机构、国家工业和信息化部等。国家发展和改革委员会主要负责产业政策的制定，并监督、检查产业政策执行情况；研究拟订行业发展规划，指导行业结构调整，实施行业管理，参与行业体制改革、技术进步和技术改造、质量管理等工作。国家工业和信息化部负责拟订工业行业的行业规划、政策和标准并组织实施，指导行业技术创新和技术进步，推进相关科研成果产业化等。

有机颜料行业的行业协会为中国染料工业协会及下属有机颜料专业委员会。中国染料工业协会是由从事染料、有机颜料、印染助剂、中间体和色母粒的生产、科研及相关企事业单位，本着自愿原则组成。其主要工作和职能为：参与行业发展规划、政策、法规和技术标准的研究制订；协调行业内部关系；分析行业生产经营动态；提供信息服务与技术培训等工作。

无机颜料行业的行业协会为中国涂料工业协会及其下属分会。中国涂料工业协会是由全国涂料、颜料企业及相关企事业单位，按自愿平等的原则组成。其主要工作和职能为：开展行业调查，向政府有关部门提出行业发展的立法建议和政策建议；组织国内外同行业、不同行业间的经营合作、技术合作及技术引进等工作。

2、主要法律法规及产业政策

(1) 法律法规

颜料生产相关的法律法规主要涉及环境保护和安全生产方面，具体如下所示：

| 序号 | 实施/修订日期    | 法律法规名称               | 备注                 |
|----|------------|----------------------|--------------------|
| 1  | 2024.07.01 | 《排污许可管理办法》           | 环 境 保 护<br>相 关 法 律 |
| 2  | 2022.06.05 | 《中华人民共和国噪声污染防治法》     |                    |
| 3  | 2020.09.01 | 《中华人民共和国固体废物污染环境防治法》 |                    |

| 序号 | 实施/修订日期    | 法律法规名称             | 备注         |
|----|------------|--------------------|------------|
| 4  | 2018.12.29 | 《中华人民共和国环境影响评价法》   | 法规         |
| 5  | 2018.10.26 | 《中华人民共和国节约能源法》     |            |
| 6  | 2018.10.26 | 《中华人民共和国大气污染防治法》   |            |
| 7  | 2018.10.26 | 《中华人民共和国循环经济促进法》   |            |
| 8  | 2017.06.27 | 《中华人民共和国水污染防治法》    |            |
| 9  | 2015.01.01 | 《中华人民共和国环境保护法》     |            |
| 10 | 2021.09.01 | 《中华人民共和国安全生产法》     | 安全生产相关法律法规 |
| 11 | 2017.03.06 | 《危险化学品安全使用许可证实施办法》 |            |
| 12 | 2014.07.29 | 《安全生产许可证条例》        |            |
| 13 | 2013.12.07 | 《危险化学品安全管理条例》      |            |

上述法规明确了企业生产活动在环境保护和安全生产方面的监管要求,强化了相关法律责任,促使企业加强环保与安全投入。报告期内,公司始终重视环境保护与安全生产,生产经营符合相关法律法规的规定。

## (2) 产业政策

| 序号 | 文件名                            | 文号                          | 颁布单位                     | 颁布时间    | 主要内容                                                |
|----|--------------------------------|-----------------------------|--------------------------|---------|-----------------------------------------------------|
| 1  | 《高新技术企业认定管理办法》《国家重点支持的高新技术领域》  | 国科发火〔2016〕32号               | 科技部、财政部、国家税务总局           | 2016年1月 | 将“新型安全环保颜料和染料”列入国家重点支持的高新技术领域。                      |
| 2  | 《战略性新兴产业重点产品和服务指导目录(2016版)》    | 中华人民共和国国家发展和改革委员会公告2017年第1号 | 国家发展和改革委员会               | 2017年1月 | 将“高品质有机颜料和无PCB酞菁铜”列入战略性新兴产业重点产品。                    |
| 3  | 《关于提高部分产品出口退税率的公告》             | 财政部税务总局公告2020年第15号          | 财政部、国家税务总局               | 2020年3月 | 自2020年3月20日起实施,将颜料及以其为基本成分的制品出口退税率提高到13%。           |
| 4  | 《关于“十四五”推动石化化工行业高质量发展的指导意见》    | 工信部联原〔2022〕34号              | 工信部、发改委、科技部、生态环境部、应急部能源局 | 2022年3月 | 提高涂料、染料等行业绿色产品占比;鼓励利用先进适用技术实施安全、节能、减排、低碳等改造,推进智能制造。 |
| 5  | 《关于对原产于印度的进口酞菁类颜料反倾销调查最终裁定的公告》 | 商务部公告2023年第8号               | 商务部                      | 2023年2月 | 自2023年2月27日起,对原产于印度的进口酞菁类颜料征收反倾销税,实施期限为5年。          |

| 序号 | 文件名                          | 文号              | 颁布单位                | 颁布时间     | 主要内容                                                                                                                                                           |
|----|------------------------------|-----------------|---------------------|----------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 6  | 《工业战略性新兴产业分类目录（2023）》        | 国经普办字〔2023〕24号  | 国务院第五次全国经济普查领导小组办公室 | 2023年12月 | 将“高品质无机颜料”、“其他新型功能颜料”、“新型有机染料（能满足特殊领域需要，如：液晶、光刻胶、航空航天、轨道交通、国防、卫星遥感以及军工装备等高性能有机颜料；满足油墨、涂料、塑料、化纤原浆着色等生态友好型，低游离芳香胺，低可迁移重金属元素有机颜料）”等列入战略性新兴产业重点产品。                 |
| 7  | 《产业结构调整指导目录(2024年本)》         | 国家发展和改革委员会令第7号  | 国家发展和改革委员会          | 2023年12月 | 1、将“用于光诊疗、光刻胶、液晶显示、光伏电池、原液着色、数码喷墨印花、功能性化学纤维染色等领域的新型染料、颜料、印染助剂及中间体开发与生产”，以及颜料行业下游的“用于大飞机、高铁、大型船舶、新能源、电子等重点领域的高性能涂料”列为“鼓励类”投资项目。<br>2、“铅铬黄”为“限制类”投资项目。           |
| 8  | 《精细化工产业创新发展实施方案（2024—2027年）》 | 工信部联原〔2024〕136号 | 工业和信息化部等九部门         | 2024年7月  | 提升“高端染颜料”领域关键产品供给能力。加快发展满足纺织印染工业新工艺、新纤维、染整加工技术所需的高溶解性高强度活性染料、酸性染料、有机颜料等新型功能性、环境友好型染（颜）料产品。推动企业使用新技术（膜分技术、超细粉体制备技术、染颜料分散技术、纳米化及颜料稳定性保护等），提升产品染色牢度、匀染性等性能和质量一致性。 |

上述颜料制造行业的发展规划、政策和指导意见有助于推动我国颜料产业链的发展，为公司的发展带来了良好的生产经营环境和发展机遇。报告期内新制定颁布的行业法律法规和政策未对公司的经营资质、准入门槛、运营模式、所在行业竞争格局等方面造成重大不利影响。

（三）行业发展情况和未来发展趋势

1、行业简介

（1）颜料的定义

颜料是工业生产中用于着色的物质，属于着色剂。使物质显现颜色的物质统

称为着色剂，着色剂主要分为染料和颜料两种。染料是指溶于水或其他溶剂的着色剂；颜料则是不溶于水或其他溶剂的着色剂，主要以细微颗粒分散在使用介质中着色。由于颜料在使用过程中不溶于使用介质，并始终以晶体状态存在并分散于各介质中，从而使得被着色物质具有较好的颜色耐久性能。

(2) 颜料的分类

颜料按组成可分为有机颜料和无机颜料两大类。

有机颜料主要指有机化合物制成的颜料，按化学结构类型可分为偶氮类、酞菁类和杂环类，按照色谱可分为黄、橙、红、紫、蓝、绿等类型，具体情况如下：

| 颜料大类 | 主要色系    | 主要细分类别                                    |
|------|---------|-------------------------------------------|
| 偶氮类  | 黄、橙、红、紫 | 单偶氮类、双偶氮类、偶氮缩合类、苯并咪唑酮类、偶氮色淀类              |
| 酞菁类  | 蓝、绿     | 铜酞菁类、卤代铜酞菁类、酞菁色淀类                         |
| 杂环类  | 黄、橙、红、紫 | 喹吖啶酮类、吡咯并吡咯二酮类、异吲哚啉酮类、二噁嗪类、葱醌类、茚酮类、硫靛类、花系 |

根据中国染料工业协会数据，2020 年我国有机颜料总产量为 21.5 万吨，偶氮类颜料产量占比约为 50%，是最主要的颜料类型；酞菁类颜料产量约占 34%，杂环类约占 16%。

无机颜料主要包括天然矿物及无机化合物，如钛白、氧化铁、炭黑、铬系颜料等。无机颜料成本较低，生产工艺较简单，产量高于有机颜料，具有优良的耐光性、耐热性和耐候性，适用于建筑涂料、玻璃、陶瓷、橡胶及塑料的着色。

与无机颜料相比，有机颜料成本较高，但具有如下优点：

①有机颜料通过改变其分子结构，可以制备出繁多的品种，而且具有比无机颜料更鲜艳的色彩、更明亮的色调，产品色系覆盖度更高；

②有机颜料的着色力高于无机颜料，可制备出高着色力、高透明度的品种，以满足高档涂料及印刷油墨的要求；

③大多数有机颜料品种有害物质含量很少或不含有害物质，因而可用于食品包装、儿童玩具等环保性要求较高的领域；而大多数无机颜料含有重金属，如含铅、铬、汞等，在与人体健康相关度高的领域受限；

④低档的有机颜料品种在耐光性、耐热性、耐候性和耐溶剂性能等方面劣于无机颜料，但部分高档的有机颜料品种（如酞菁颜料），不仅具有优异的耐光性、耐热性、耐候性和耐溶剂性能，而且在耐酸/碱性能方面优于无机颜料。

### （3）颜料的应用领域

颜料作为具备鲜亮色彩和牢固着色强度的着色剂，被广泛应用于油墨、涂料和塑料等领域的着色。根据智研咨询数据，我国有机颜料在涂料中的应用占比最高，约为 39%，主要用于建筑和工业涂料；油墨领域应用占比约 27%，主要用于印刷和包装油墨；塑料占比约 22%，主要用于塑料包装和工程塑料；此外，其他领域如纺织、电子、化妆品、3D 打印等领域的应用占比约为 12%。

未来，涂料、油墨和塑料预计仍将是颜料应用的核心市场，同时光电行业、光诊疗、化纤纺丝、数码喷墨印花等新兴领域的应用占比有望进一步提升，推动颜料行业向高性能、环保型、专用型方向发展。

## 2、国际颜料行业发展状况

目前，颜料的主要生产地区包括中国、印度、欧盟、美国、日本等，亚太地区已成为全球最大的颜料生产和消费地区。在市场供给方面，印度的有机颜料产业发展速度较快，产品以出口为主，已成为我国的主要竞争国；在市场需求方面，亚洲地区和其他发展中经济体工业化进程的快速推进以及基础设施的不断完善，推动了全球特别是亚洲市场的涂料、油墨、塑料等领域的发展，进而促进了上游颜料产品需求的持续增长。

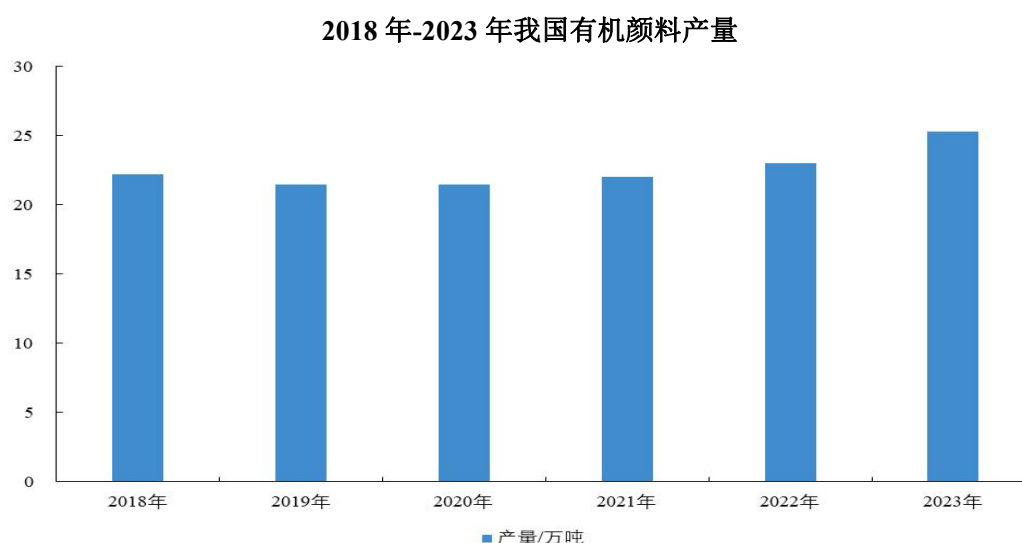
近年来，世界颜料市场以及有机颜料市场均呈现稳步发展态势，市场容量持续上升。根据 P&S Market Research 数据，2022 年，全球颜料市场约为 278.74 亿美元，年复合增长率为 6.8%；根据 Markets and Markets 数据，2022 年，全球有机颜料市场容量约为 44 亿美元，预计 2029 年将增长至 60 亿美元，年复合增长率约为 6.5%，市场空间广阔。

## 3、国内颜料行业发展状况

改革开放以来，特别是二十世纪九十年代以后，我国逐步成为全球最主要的精细化工产品生产基地。伴随着世界涂料、油墨、塑料等行业的转移，我国颜料

行业迅猛发展。通过优化资源配置、完善产品系列，我国颜料企业不断降低经营成本、提高产能利用率、推动自主品牌发展，诸如双乐股份、百合花、七彩化学等一批颇具规模和实力的颜料制造企业不断涌现。

当前，中国已成为世界上最重要的有机颜料生产国，有机颜料产品约占全球总产量的 60%。根据中国染料工业协会、华经产业研究院数据，2023 年，我国有机颜料产量为 25.3 万吨，行业市场规模超过 85 亿元，产量及市场规模稳步提升。



资料来源：中国染料工业协会、华经产业研究院

我国无机颜料主要包括钛白粉、氧化铁、铬系颜料等，其中：钛白粉是世界第一大无机颜料，2023 年，我国钛白粉产量达到 416 万吨；氧化铁是第二大无机颜料，2023 年，我国氧化铁产量 56.62 万吨；铬系颜料在无机颜料行业中整体占比相对较小，由于铬系颜料防腐防锈性能卓越，遮盖力强、着色力好，且耐溶剂、耐候性和耐热性等性能优越，同时性价比较高，目前被广泛应用于道路涂料、塑料等领域。

#### 4、颜料行业发展趋势

近年来，颜料制造行业总体呈现以下发展趋势：

##### （1）国际颜料制造向亚洲转移

在经济全球化的背景下，受不断提高的人力成本、日益提高的环保要求以及来自亚洲新兴经济体的竞争等多种因素的影响，欧美颜料制造企业的本土生产规

模持续缩减，世界颜料生产逐渐由欧美向中国、印度等制造成本较低的亚洲国家转移。随着亚洲地区经济的进一步发展和技术的不断进步，预计未来该趋势仍将持续，有机颜料行业在亚洲的生产规模和技术水平还将进一步提升。

在颜料制造由欧美向亚洲转移的趋势下，中国凭借丰富的资源、高效的人员、完整的产业链等一系列优势迅速崛起成为全球有机颜料生产的重要基地，并在承接发达国家产能的过程中积极吸收和引进其先进的制造技术和工艺，通过技术升级和创新推动了本土颜料行业的迅速发展。目前，中国的有机颜料产能已成规模，占据了全球市场的半壁江山，产品质量广受国内外市场认可，是全球有机颜料行业的重要力量。

### （2）对颜料安全环保性能的要求提升，环保型、高性能颜料快速发展

随着环保意识的增强和环保政策要求的提高，颜料下游行业对产品安全性和环保性不断提出更高的要求。欧美等发达国家早已于上世纪 90 年代开始局部禁止或限制含有铅、铬等有害物质的颜料在涂料等产品中的使用，我国近年来也针对涂料等领域中的有害物质出台了一系列限制性政策。

随着国内外市场对颜料中有害化学成分的限制越来越严格，传统无机颜料的使用范围受到了限制；而部分经典有机颜料由于在高温等条件下容易分解并可能产生致癌物质，因而在安全性、环保性要求较高或使用环境较为严苛的领域应用也受到限制。因此，环保型的高性能有机颜料日益受到人们的青睐。同时，高性能有机颜料在耐气候牢度、耐热性、耐溶剂性及耐迁移性等方面较传统有机颜料更具优势，从而市场应用日益广阔。

随着颜料及其下游行业绿色环保要求的持续提高，预计环保型、高性能颜料将成为颜料行业生产和消费的主流。

### （3）重视颜料企业的安全生产和环境保护

近年来，随着我国环保及安全政策的日趋严格，颜料制造行业及其产业链上下游的环保和安全生产改造压力日益加大，缺乏环保和安全生产投入的中小型企业因无法满足新的标准纷纷关停或整改，对整个行业的产能产生了一定的影响。

在此背景下，国内颜料企业不得不重新审视自身的生产方式和环保安全投入，

以应对日益严峻的市场环境。一方面，为推进绿色环保化发展，颜料企业需关注生产工艺的环保性，加大“三废”治理力度，并不断推广清洁工艺、循环经济的应用，通过改进生产工艺、提高资源利用效率、减少污染物排放等措施，降低生产成本并提高产品的环保性能；另一方面，颜料企业需要严守安全生产底线，杜绝安全生产事故的发生，保障生产人员的安全和职业健康。

环保与安全生产监管政策的驱动使得颜料制造企业的产品和工艺升级势在必行，同时，行业准入门槛进一步提高也加速了行业的洗牌和整合，有利于行业内的优势企业进一步巩固强化其市场地位。

#### （4）优势企业规模扩大，行业集中度提升

近年来，我国有机颜料行业强调“绿色发展”理念，逐步规范中小规模企业的安全环保、节能减排等措施，行业的环保、节能、安全门槛日益提高，导致行业内的小企业逐步关停。此外，行业内的中小企业通常只能生产单一品种的颜料产品，且性能较差，质量稳定度低，不具有长期向特定客户稳定供应的能力，因此，下游行业通常选择向大型颜料生产企业持续、稳定采购。在上述因素的共同作用下，我国颜料行业兼并收购步伐加快，市场份额逐步集中于具有竞争优势的龙头企业，行业集中度不断提升。

#### （5）颜料由通用型向专用型发展

颜料制造业发展早期，下游行业对颜料的要求主要集中在基本性能的保障。近几年，下游油墨、涂料、塑料等行业的快速发展及应用领域的不断拓展，为颜料行业的发展提供了广阔的市场，同时也对产品性能提出了更高的要求。

首先是产品的特色化、专业化。不同客户、不同下游产品对颜料的耐久性、耐气候牢度、耐热性、耐溶剂和耐迁移性等性能要求均存在差异；颜料制造厂商需要根据客户的不同需求生产更加具有针对性的产品；

其次是颜料的剂型化。颜料的物理特性主要包括颜料分子晶格、晶体状态等。颜料的剂型化是指将某一化学结构的颜料通过不同的颜料化工艺或表面处理，制备出具有特殊应用性能（如高着色力、高透明度等）的颜料品种，即通过对已有产品的深加工改善产品性能，如水性、油性、易分散性、高透明度、高着色强度

等，从而拓展产品应用领域。随着下游产品及客户要求的进一步细化、颜料用途的逐步拓展，专用型颜料将得到进一步的发展。

总体而言，颜料制造的产业转移、对颜料安全环保性能要求的提升、对颜料企业安全环保的重视、行业集中度提升、颜料由通用型向专用型发展等行业发展趋势，将有利于以公司为代表的优势颜料生产企业的发展。

#### （四）行业整体竞争格局及市场集中情况

##### 1、公司的市场地位

公司是国内酞菁系列颜料的领先企业，国内市场占有率均排名第一。根据中国染料工业协会有机颜料专业委员会的相关文件，公司酞菁系列颜料产品国内市场占有率超过 30%，国内市场排名第一位。

公司凭借环保、技术、产品质量等方面的优势，在酞菁系列颜料细分行业享有较高的市场声誉，生产规模、技术水平和产品质量均处于先进水平，综合实力突出。

##### 2、行业竞争格局及主要企业

###### （1）行业竞争格局

报告期内，公司颜料产品以有机颜料为主，2024 年有机颜料收入占主营业务收入的比例达到 80%以上，以下重点分析有机颜料行业的竞争格局。

###### ①有机颜料行业竞争格局

目前，全球有机颜料生产企业形成了三大梯队的竞争格局：

第一梯队，包括日本 DIC 株式会社（旗下包括 Sun Chemical 公司印刷材料部门、Totalfina 公司印刷油墨部门、巴斯夫颜料业务等多个国际知名品牌的相关业务）、富林特集团（Flint Group）等为代表的跨国颜料巨头，销售规模通常超过 50 亿元人民币，资金与技术实力雄厚，有机颜料产品品种齐全且高档有机颜料的市场占有率高，在世界颜料市场上占有较大的份额。

第二梯队，包括印度苏达山集团（SUDARSHAN）以及中国的双乐股份、百合花、七彩化学等大型有机颜料企业，该等企业聚焦于生产特定类型的有机颜

料产品，在细分有机颜料领域具备一定的市场份额优势，年销售额通常在 10 亿元以上。

第三梯队，包括数百家小型企业，主要集中在亚洲，经营规模较小且颜料品种结构单一，竞争力和抗风险能力较弱，年销售额在 10 亿元以下。

就全球市场而言，印度是全球酞菁颜料的主要产地之一，也是我国最大的有机颜料进口国，与国内的酞菁类颜料产业存在竞争关系。2023 年 2 月起，我国主管部门依据《关于对原产于印度的进口酞菁类颜料反倾销调查最终裁定的公告》（商务部公告 2023 年第 8 号）的相关规定对印度相关产品征收反倾销税，有助于维护国内酞菁颜料市场的良性竞争，扶持国内酞菁类颜料企业发展。

## ②公司所在细分颜料领域的竞争格局

公司是国内酞菁系列的领先企业，国内市场占有率排名第一。就细分领域竞争情况而言，酞菁系列颜料的竞争格局不断优化、行业集中度较高，据测算，我国酞菁系列颜料 50%的产能主要集中于国内 3 至 4 家企业。近年来，随着国家产业政策的引导和环保等政策的趋严，国内规模较小的企业由于资金短缺、技术落后、环保措施不到位，将逐步被淘汰，酞菁系列颜料的行业集中度将进一步提升。

## （2）主要竞争对手

当前国内主要有有机颜料生产企业、公司主要竞争对手的基本情况如下：

### ①百合花

百合花（603823.SH）的前身为萧山江南颜料化工厂，创建于 1989 年 10 月，2016 年 12 月上市。该公司主要从事有机颜料及相关中间体的研发、生产、销售和服务，主要产品为高性能和传统偶氮有机颜料，具体包括喹吖啶酮类、吡咯并吡咯二酮类、色酚类等有机颜料。

2024 年度，百合花营业收入为 240,338.39 万元，净利润为 20,354.74 万元。

### ②七彩化学

七彩化学（300758.SZ）成立于 2006 年 6 月，2019 年 2 月上市，主营业务为高性能有机颜料、染料的研究、生产与销售。该公司主要产品包括苯并咪唑酮

系列高性能有机颜料、大分子系列高性能有机颜料、偶氮颜料、溶剂染料、异吡啶染料以及相关染、颜料中间体等。

2024 年度，七彩化学营业收入为 156,799.90 万元，净利润为 13,154.49 万元。

### ③联合化学

联合化学（301209.SZ）成立于 2007 年 3 月，2022 年 8 月上市，主营业务为偶氮类有机颜料、挤水基墨的研发、生产与销售，主要产品为黄色、红色、橙色偶氮有机颜料及挤水基墨。该公司颜料产品主要应用于油墨领域，少量应用于涂料、塑料等其他领域。

2024 年度，联合化学营业收入为 53,461.73 万元，净利润为 5,643.21 万元。

### ④申兰华

申兰华（874161.NQ）成立于 2003 年 9 月，2025 年 1 月新三板挂牌，主营业务为酞菁蓝及永固紫等有机颜料及其中间体的研发、生产和销售。该公司的主要产品为酞菁蓝及永固紫等有机颜料及其中间体。

2024 年度，申兰华营业收入为 65,192.66 万元，净利润为 5,299.21 万元。

## 3、公司的竞争优势与劣势

### （1）竞争优势

#### ①品牌优势

凭借稳定可靠的产品质量、先进的技术水平和生产工艺、完善的营销网络和服务体系，公司多项产品被江苏省科技厅评为“江苏省高新技术产品”；根据中国染料工业协会有机颜料专业委员会和中国涂料工业协会的统计，公司的酞菁系列和铬系颜料在国内市场处于龙头地位，获得市场的普遍认可。

公司“双乐 SHL”商标被江苏省工商行政管理局认定为“江苏省著名商标”、被国家工商总局商标局认定为“中国驰名商标”；双乐牌颜料产品获得“江苏名牌产品”、“江苏省重点培育和发展的国际知名品牌”等称号。凭借优质的产品和服务，公司与国内外众多领先客户建立了长期的合作关系，建立了良好的市场信誉。公司目前已在行业内和客户间形成良好的口碑，并树立起品质高、服务好的

市场形象，为未来市场开拓奠定坚实基础。

## ②技术优势

公司自创立以来，始终专注于技术创新，从中间体铜酞菁合成技术、氯化亚铜和三氯化铝等主要原材料生产技术的探索，到 DCS、MES、ERP 生产和质量管理体系、产品应用检测体系、清洁生产和循环经济的生产链条的搭建，公司坚持深入技术开发，从而获得了优质化、环保化的颜料产品输出。公司成功构建了主要颜料产品、中间体及原材料在合成、产品化、检测与应用等环节完整的核心技术和工艺体系，形成了难以复制的体系优势，而非单点优势。公司的技术优势具体体现如下：

### A、丰硕的技术成果

依托公司的研发实验室、江苏省（双乐）新型环保颜料工程技术研究中心等研发载体，以及稳定、业务精良、经验丰富的研发队伍，公司收获了丰硕的技术成果，为生产工艺的先进性、产品质量的稳定可靠提供了持续有效的保障。

截至 2025 年 3 月 31 日，公司已取得发明专利 20 项、实用新型专利 81 项，参与制定国家、行业标准近 40 项。近年来，公司被认定为高新技术企业、“江苏省专精特新小巨人企业”、“江苏省重点研发机构”、“颜料行业标准化先进单位”，并获准设立“江苏省企业技术中心”、“江苏省（双乐）新型环保颜料工程技术研究中心”、“江苏省博士后创新实践基地”、“江苏省研究生工作站”等；同时，公司酞菁系列颜料多项产品被江苏省科学技术厅认定为“高新技术产品”，其中“干磨法预活化酞菁蓝 15:3”被国家科技部列入“国家火炬计划产业化示范项目”，“活化酞菁蓝 15:4”被列入“江苏省重点推广应用的新技术新产品目录”。

### B、先进的生产工艺

颜料生产工艺主要包括合成反应工艺，以及颜料化工艺、表面改性、改型等工艺技巧，颜料产品质量的提升离不开先进的基础工艺、工艺诀窍和经验的积累。公司从事颜料生产已有 30 多年的历史，具备扎实的工艺基础，积累了大量工艺诀窍，生产技术逐步向性价比最大化、应用性能最优化和环境友好型方向发展。

以酞菁蓝生产工艺为例，公司采用以烷基苯为溶剂的溶剂法，相对其他方法

具有能耗低、产品质量高、安全环保的优点。酞菁蓝生产方法主要分为固相法和溶剂法，其中溶剂法生产酞菁蓝所用溶剂主要有三氯苯、硝基苯及烷基苯。固相法生产酞菁蓝传热传质效果差，物料难于充分混合，而且系统内的温度不均匀，导致原材料消耗大、尾气排量高、产品收率低、质量不稳定，溶剂法生产的酞菁蓝克服了上述缺点，因而优于固相法。但部分采用溶剂法生产工艺的企业，以三氯苯、硝基苯为溶剂，环保性相对较差，进而影响产品的品质。而公司采用的以烷基苯为溶剂的溶剂法，能耗低且相对环保，是较为完善的酞菁蓝生产工艺。

除上述工艺外，公司积累了大量的工艺诀窍和生产经验，如表面处理工艺、产品在介质中的分散性提升工艺、清洁生产和循环经济生产链建设、颜料自动化智能生产技术、开发水性专用产品等。通过技术积累和工艺改进，公司产品的品质优良、供应稳定，业务规模持续扩大，产品种类更加丰富。公司将通过持续改良生产工艺，降低产品生产成本，不断提升产品的性价比优势，为客户提供质量优异的颜料产品，进一步提高市场竞争力。

### C、个性化定制与专用型颜料的研发优势

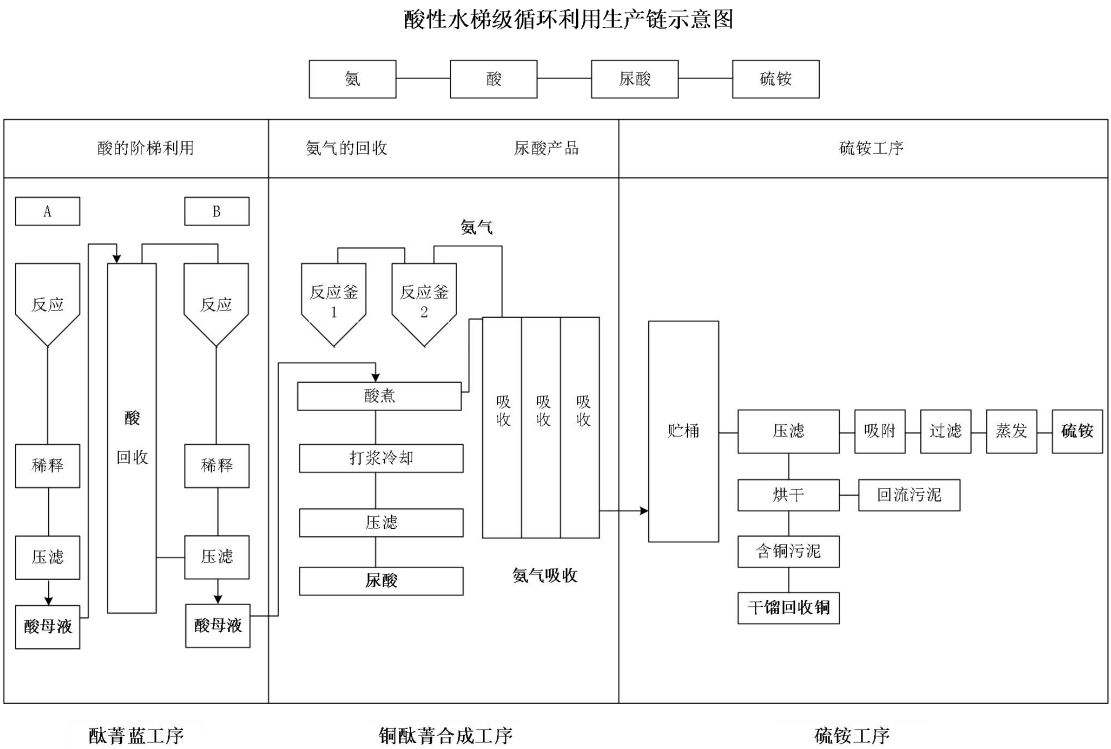
颜料以分散在应用介质中的颗粒形态展示其性能和价值，其应用价值除需要考虑颜料产品本身外，还需要考虑颜料应用对象的配制方法（如塑料橡胶、涂料和油墨等的配制方法）及其最终使用领域。颜料最终应用对象的配方，如油墨生产所用的溶剂性质、树脂含量等，将直接影响颜料的结晶状态等，进而影响颜料的着色力等应用性能和耐光性等耐久性能。因此，颜料生产企业的竞争力不仅体现在通用型颜料的生产工艺和技术，还在于能够根据应用对象及时调整工艺、提供个性化产品、满足客户应用需求，以及具备各类专用型颜料品种的研发和生产能力。

公司凭借技术和工艺优势，能够及时调整工艺、响应客户需求，具备根据油墨、涂料、塑料等不同行业和产品体系在耐光、耐候、耐热、耐迁移等具体应用性能方面的不同要求，为客户提供差异化、专业化的优质产品及服务的能力。同时，公司围绕光电、喷墨、汽车涂料、化纤纺织等领域，专项研发了功能性的专用型颜料。个性化定制与专用型颜料的研发优势，顺应了颜料由通用型向专用型发展的行业趋势，是公司进一步发展的有力保障。

③环保优势

近年来，随着公众环保意识的增强和环保政策要求的日益提高，部分同行业公司已因环保问题被环保主管部门要求停产整顿或关停产能。环保处理能力已经成为颜料企业发展的关键因素之一。

公司始终将环境保护作为工作重点，建立了较为完善的环境管理体系（ISO14001：2015），依据清洁生产和循环经济的理念，结合自身生产实际，形成了“酞菁颜料酸性水梯级循环利用”生产链，落实了“铬系颜料产线工艺改进及铅尘综合治理”的各项举措。公司坚持将循环经济“减量化、再利用、资源化”的原则贯穿于各条生产线和各个生产环节，在硫酸梯级循环使用、反应产品再利用、固废资源化再利用等方面均取得突出的成果，清洁生产程度和资源综合利用效率大幅提高，实现了经济效益和环境效益的双赢。此外，在污染防治方面，公司的兴化厂区、泰兴厂区的废水、废气处理均通过在线监控设施与环保部门联网，符合国家及地方排放标准。



公司贯彻落实清洁生产、循环经济的具体措施及优势如下：

| 序号 | 措施 | 具体优势 |
|----|----|------|
|----|----|------|

| 序号 | 措施   | 具体优势                                                          |
|----|------|---------------------------------------------------------------|
| 1  | 循环经济 | <b>酞菁颜料酸性水梯级循环利用生产链</b>                                       |
|    |      | 减量化 改进工艺，以低浓度硫酸替代原工艺所用的浓硫酸，减少吨产品消耗硫酸量；                        |
|    |      | 再利用 将酞菁蓝酸胀工序产生的酸母液提浓，实现硫酸循环利用；                                |
|    |      | 资源化 酸母液用于铜酞菁的酸煮工序，生产氰尿酸产品；硫酸吸收氨气，并采用 MVR 等技术生产硫酸铵产品，实现资源化再利用。 |
| 2  | 清洁工艺 | <b>铬系颜料产线工艺改进及铅尘综合治理</b>                                      |
|    |      | 工艺改进 铬系颜料表面处理技术，减少重金属的析出；                                     |
|    |      | 改造硝酸铅液生产单元，从源头控制铅尘产生；                                         |
|    |      | 循环利用 采用树脂吸附回收废水中的微量重金属，循环利用；                                  |
| 3  | 清洁生产 | 采用四级循环吸收系统吸收尾气，形成稀硝酸循环使用。                                     |
|    |      | 节能 推行变频节电、锅炉余热利用、闭式冷凝水回收等节能节水项目，降低能耗；                         |
|    |      | 减排 实施盐回收综合利用、锅炉脱硫脱硝、清洁能源替代等减排项目，减少二氧化硫、氮氧化物等污染物排放；            |
| 4  | 产品开发 | 治理 改进“三废”处理装置，废水、废气处理均通过在线监控设施与环保部门联网，达到国家及地方排放标准。            |
|    |      | 着重开发高技术、能耗低、环保型的新产品，如包膜铬系颜料、溶剂法铜酞菁、预分散颜料等。                    |

通过持续的环保投入和工艺优化，公司的环境保护成果显著，多次被江苏省环保厅评为环保信用评价绿色等级企业，并荣获“全国石油和化工行业节能减排先进单位”称号；近年来，公司被认定为“泰州市节能工作先进企业”、“江苏省绿色发展领军企业”、“江苏省绿色工厂”。随着国家环保标准的持续提高，公司的环保优势将助力其在未来的市场竞争中取得更好的发展。

#### ④产业链优势

上游专用中间体一直是制约我国有机颜料生产的重要因素，国内很多颜料厂商缺乏自主生产核心中间体的能力，从而出现限产、停产的情形。铜酞菁是生产酞菁颜料的中间体，氯化亚铜、三氯化铝是主要原材料，公司作为酞菁颜料细分领域的领先企业，充分利用自身的研发与整合优势，实现了上述中间体和主要原材料的配套自主生产。

通过向产业链上游延伸，公司有效保证了从基础原材料到最终成品的整条产业链的稳定性，有利于对中间体和主要原材料的品质进行有效控制，保障酞菁类产品的质量稳定性，并且能够根据客户需求及时调整各环节的生产工艺，满足个

性化应用场景的同时有效降低成本，提高产品的竞争力。

#### ⑤标准制定优势

作为国内酞菁颜料和铬系颜料细分领域的领先企业，公司参与制定国家标准 10 项、行业标准近 30 项，被全国涂料和颜料标准化技术委员会认定为“颜料行业标准化先进单位”。长期参与国家、行业标准的制定，使得公司对行业态势及发展趋势拥有更为深刻的理解，对产品技术条件、工艺方法等有着精准把握。公司将参与制定的标准贯穿于研发、生产全过程，也在行业探索新工艺、新产品的过程中抢占了先机，参与标准制定具有重要的战略意义。

#### ⑥营销及服务网络优势

在良好的产品质量基础上，公司以客户的需求为出发点，通过及时、透彻把握客户的需求变动，不断提升产品性能和服务质量。公司将产品与应用行业相结合，针对油墨、涂料、塑料三个行业分别设置了行业代表和服务队伍，建立了分行业、专业化的营销模式。通过分行业的营销及服务模式，行业代表及其服务团队能够更好地理解和反馈各应用行业的特点和需求变化，及时推进产品性能、生产工艺等的改进升级、指导新产品的开发方向，并为客户提供针对性更强的建议和服务，从而持续推进公司发展。

在营销网络的建设上，公司分区域在全国各地设立了十余个销售办事处，基本覆盖国内主要的颜料消费市场。通过行业代表、客户中心、各地办事处等，公司建立了完善的营销网络和服务体系，并依靠技术优势及分行业、个性化的服务增强客户粘性，进一步提升公司的品牌知名度和市场影响力。

### （2）竞争劣势

#### ①研发能力制约

与知名跨国颜料企业相比，公司在产品种类、产品性能、新产品研发上仍存在一定差距。虽然公司在酞菁系列领域已取得了龙头地位，但颜料生产尚未涉及黄红有机颜料等其他细分颜料品种，公司未来仍需进一步加大研发投入、扩展产品线、丰富产品结构，加快对国际知名企业的追赶步伐。

## ②国际市场亟待开发

公司境外销售占比较小，国际市场亟待开发。目前，亚太地区已成为全球最大的颜料生产和消费地区，我国是全球第一大有机颜料出口国，每年生产的有机颜料约 50%销往海外。当前，公司颜料产品以境内销售为主，境外销售收入占比较小，国际颜料市场尚存拓展空间。目前，公司逐步重视海外市场的开拓，但仍需不断加强制度建设和国际营销网络的布局。

## 4、行业壁垒

### （1）技术壁垒

有机颜料的生产工艺复杂、技术含量较高、生产流程较长，具有较高的技术壁垒。在基础化工原料至最终的颜料产品的生产过程中，技术路线和所用设备的选择，各步反应的温度、酸碱度、反应时间等均需通过不断尝试、反复对比，最终确定最优的工艺条件。对于副产品的综合利用水平也会影响生产线的经济效益，同样是对企业技术实力的重要考验。

此外，有机颜料需要针对客户需求进行专用性能调整，将有机颜料进行颜料化处理，使其能更好的满足需求。例如，印刷油墨着色要求有机颜料具有很好的透明性，涂料着色需要有机颜料具有很好的遮盖性，二者性能要求存在差异。在颜料化学结构确定之后，颜料的应用性能随着物理颗粒的性能不同而不同，常用的颜料化方法包括酸溶、酸胀、球磨、捏合和溶剂处理等几种，需要根据应用对象及时调整工艺。专用性能产品的开发能力也是颜料行业技术壁垒的体现。

### （2）环保壁垒

颜料制造企业在生产过程中不可避免会产生“三废”。随着环境保护意识的逐渐增强、国际上以欧盟 REACH 法规为代表的“绿色壁垒”机制的建立和国内环保政策的日渐趋严，绿色环保、节能减排已成为我国颜料乃至精细化工行业未来发展的主导方向。行业内相关企业所具备的环保设施投入和运行能力、环保技术和产品的研发能力将决定其能否在行业内得以生存和持续发展。

化工企业环保设施的初始投资较大，其日常生产过程中较高的环保运行费用也进一步提高了行业进入壁垒。规模化的大型颜料企业由于具备较强的资金实力

和研发能力，可按照国家相关环保法律法规的要求对“三废”进行环保化处理、研发绿色环保型产品，有效贯彻节能减排、清洁生产、循环经济等理念。而行业内的中小规模颜料企业由于技术和资金实力薄弱，难以在“三废”等环保处理上投入足够的经费或开发绿色环保型产品，企业的生存与发展必然受到国家环保政策的限制。由此，环保壁垒将有利于规模化、大型颜料企业逐步实现行业整合、进一步提升其市场占有率。

### （3）资金壁垒

颜料行业资金门槛较高，资金投入需求主要体现在三个方面：一是必要的技术设备投入；二是达到规模经济效益的生产投入；三是相关的安全及环保设施的投入。随着行业集中度的提高、产品质量标准的提升、产品更新换代速度的加快以及行业内安全、环保标准的提高，企业在生产工艺设备、研发技术人员储备及安全与环保设施方面的投资需求不断增加，从而提高了进入该行业的资金门槛。

### （4）客户资源和销售渠道壁垒

稳定优质的客户群体和完善的销售网络是颜料企业在竞争中胜出的关键因素之一。

首先，客户对颜料产品的认可，一方面是对产品的耐晒、耐热、耐候性等应用性能的认可，同时也包括对产品品质、供应等稳定性的认可，这对颜料制造企业的综合实力提出了较高的要求。客户一旦认可某一品牌，通常会与该颜料制造商保持长期稳定的合作关系，后进入企业将较难争夺其既有的市场份额。

其次，不同的颜料制造企业所生产产品的色光、强度存在一定的差异，颜料应用企业如果更换其供应商，会增加其配色的操作难度，从而影响生产周期和色彩效果的稳定性，这种行业属性决定了颜料应用企业一般不会轻易更换颜料供应商。

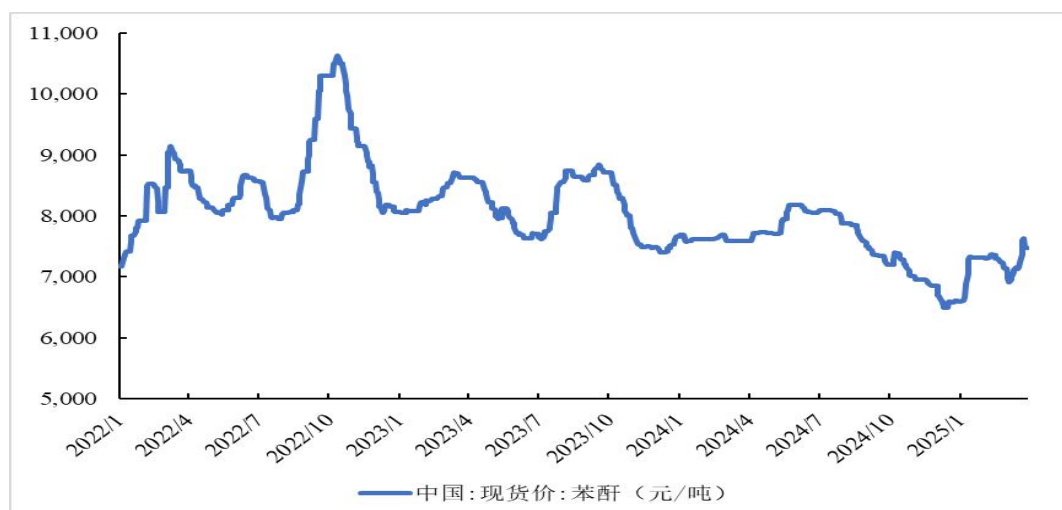
此外，国内外销售网络的建立和完善，及优质客户资源的积累需要较长时间才能完成，且建立成本很高；先进入的企业一旦和国内外大客户建立起稳定的合作关系，后进入者将较难争夺其市场份额。

### （五）上下游行业关联性及其发展状况

## 1、上游行业分析

颜料行业的上游主要为石油化工行业 and 有色金属行业。公司的主要原材料如苯酐、电解铜等，受宏观环境、市场供需情况等影响，价格存在一定波动。

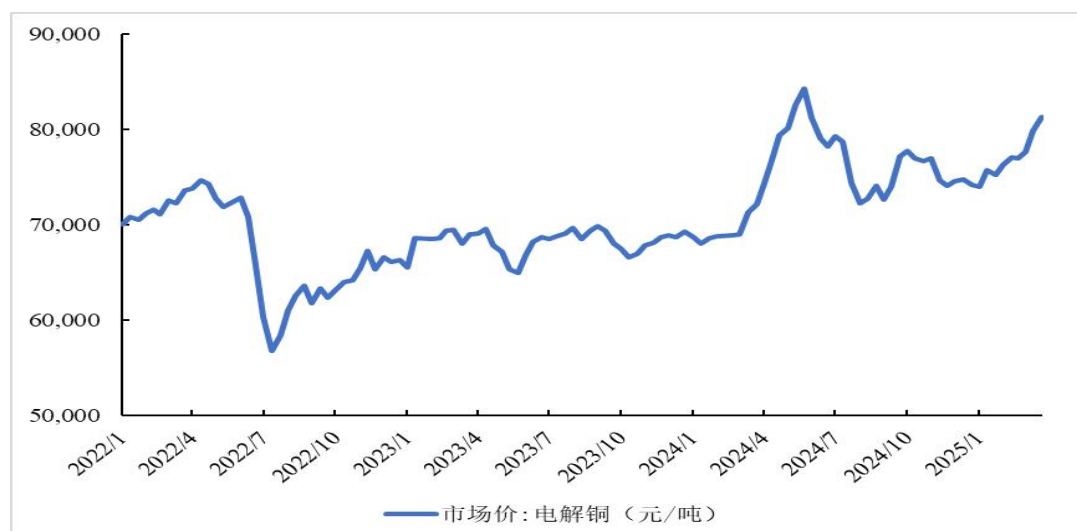
2022 年以来，苯酐的价格走势图如下：



资料来源：同花顺 iFinD

目前，苯酐的价格处于近期价格较低的水平，有利于公司降低生产成本。

2022 年以来，电解铜的价格走势图如下：



资料来源：同花顺 iFinD

目前，电解铜的价格处于近期价格较高的水平，造成了公司生产成本的上升。

## 2、下游行业分析

颜料的消费主要集中在油墨、涂料和塑料领域。随着国民经济的发展，颜料产品在光电行业、光诊疗、化纤纺丝、数码喷墨印花等领域的应用需求得以开发和增长，促进了颜料行业整体需求的提升以及产品需求方向的调整。

### （1）油墨行业

油墨是由颜料、连接料、助剂等构成的用于印刷的粘性胶状流体，其中颜料决定了油墨的颜色和着色力，是油墨的关键成分之一。近年来，国内油墨市场总体规模稳步增长。以水性油墨、UV 油墨和单一溶剂型油墨为代表的环保型产品市场占比不断扩大，这一趋势不仅带动了油墨产品结构的调整，也促使企业在颜料等原材料选择等方面更加注重环保性。

### （2）涂料行业

涂料是指在工业品、建筑物等表面，起到保护、装饰及其他特殊功能的材料。涂料是颜料的主要应用领域之一，根据中国涂料工业协会统计，2024 年中国涂料行业主营业务收入 4,089.03 亿元，同比增长 1.56%。近年来，涂料的增长重点在工业涂料领域，其中汽车涂料、运输装备涂料、船舶涂料及海洋装备涂料等高性能涂料增长较快，呈现好的发展趋势。

### （3）塑料行业

塑料制品通常使用色母粒达到着色效果，色母粒是以合成树脂为载体，添加颜料和分散剂等制得的新型高分子复合着色材料，颜料是色母粒的重要组成部分。中国是全球最大的塑料生产国和消费国。据中国塑料加工工业协会统计，2024 年，我国塑料制品行业汇总统计企业完成产量 7,707.6 万吨，同比增长 2.9%。

### （4）光电行业等新兴领域

近年来，随着生产技术与工艺的持续改进，颜料在多个新兴高端领域实现了突破性应用。例如，在光电行业，颜料可用于液晶显示面板生产所需的彩色滤光片的制备，颜料作为彩色光刻胶的关键功能性组分，可实现精准的像素着色和光学调控；在光诊疗领域，高性能有机颜料被应用于光动力治疗和肿瘤光声成像，

作为功能型光敏剂或造影剂发挥着关键作用，其优异的光热转换效率和生物相容性显著提升了诊疗精准度；在化纤纺织领域，原液着色技术采用高分散性有机颜料直接纺丝，使涤纶、尼龙等纤维在纺丝过程中即获得持久色彩，解决了传统染色的污染问题。

因此，颜料产品在上述行业应用需求呈现出快速增长良好态势。

总体而言，颜料下游应用领域的发展，将为颜料行业的发展提供充足的动力；下游行业的细分产品结构的变化，使得颜料着色对象的特性、着色工艺、加工条件等有所变动，对颜料产品的质量和性能也提出了更高的要求。

## 九、公司的主营业务情况

### （一）主营业务与主要产品

#### 1、主营业务

公司主要从事酞菁系列及铬系颜料的研发、生产、销售。公司的酞菁系列颜料主要包括酞菁蓝、酞菁绿；铬系颜料主要为铬黄和钼红。

自创立以来，从中间体铜酞菁合成技术、氯化亚铜和三氯化铝等主要原材料生产技术的探索，到 DCS、MES 生产和质量管理体系、产品应用检测体系、清洁生产和循环经济的生产链条的搭建，公司始终专注于技术创新和工艺优化，从而获得了优质化、环保化的产品输出。同时，公司依托于技术和工艺优势持续进行品类、应用性能等方面的研发和创新，产品呈现更加多元化、专业化的发展趋势。一方面，公司围绕光电、喷墨、汽车涂料、化纤纺织等应用领域专项研发功能性颜料；另一方面，公司根据客户在耐光、耐候、耐热、耐迁移等应用性能方面的不同要求，为其提供差异化的优质产品及服务。

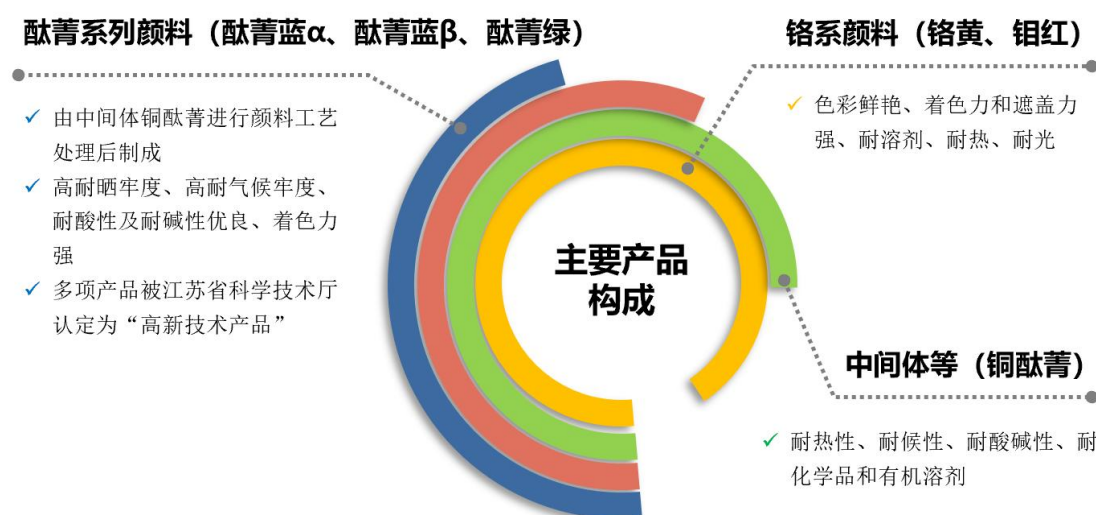
目前，公司是国内酞菁系列颜料细分领域的领先企业，国内市场占有率排名第一，享有较高的市场声誉。公司系高新技术企业、江苏省专精特新小巨人企业、江苏省绿色发展领军企业，为中国染料工业协会第九届理事会副会长单位、中国涂料工业协会第九届理事会副会长单位、江苏省涂料协会会长单位。“双乐”商标系中国驰名商标、江苏省著名商标、江苏省重点培育和发展的国际知名品牌；

公司酞菁系列颜料多项产品被江苏省科学技术厅认定为“高新技术产品”，其中“干磨法预活化酞菁蓝 15:3”被国家科技部列入“国家火炬计划产业化示范项目”，“活化酞菁蓝 15:4”被列入“江苏省重点推广应用的新技术新产品目录”。此外，公司还参与了“酞菁蓝 B”(GB/T 3674-2017)、“溶剂法铜酞菁”(HG/T 5181-2017)等近 40 项国家、行业标准的编制及修订，被全国涂料和颜料标准化技术委员会认定为“颜料行业标准化先进单位”。

自成立以来，公司深耕于酞菁系列及铬系颜料领域，不断完善产品的研发、生产和销售服务体系，主营业务未发生重大变化。

## 2、主要产品

公司目前的主要产品为酞菁系列和铬系颜料，具体如下所示：



### (1) 酞菁系列颜料

#### ① 产品特性

一般而言，有机颜料按照其化学结构类型可分为偶氮类、酞菁类和杂环类，按照色谱可分为黄、橙、红、紫、蓝、绿等类型。其中，偶氮类颜料和杂环类颜料主要为黄、橙、红、紫色品种；酞菁类在有机颜料的蓝、绿色谱中处于主导地位。酞菁颜料兼具高性能颜料优异的耐性、高色牢度、安全环保等特点，且价格相对经济，是当前蓝、绿色谱中不可替代的有机颜料。目前，酞菁颜料的产量约占有有机颜料产量的 34%，随着环保要求的不断提高、专用型颜料品种的研发，预

计未来酞菁系列颜料具有持续增加的需求量和良好的发展潜力。

公司的酞菁系列产品主要分为酞菁蓝、酞菁绿两大类，与同色谱颜料相比，其性能及优势如下：

| 色系 | 品种  | 性能                                                     |
|----|-----|--------------------------------------------------------|
| 蓝  | 酞菁蓝 | 具有鲜明的蓝色和耐光、耐热、耐酸、耐碱、耐化学品的优良性能；着色力高，约为铁蓝的 2 倍、群青的 20 倍。 |
|    | 群青  | 着色力低，不耐酸。                                              |
|    | 铁蓝  | 着色力较低，不耐碱，不能在水性体系中使用，也不适用于聚氯乙烯的着色。                     |
| 绿  | 酞菁绿 | 具有与酞菁蓝同样的优良性能，是重要的绿色颜料。                                |
|    | 铬绿  | 着色力低；不耐碱，耐光、耐晒性低于酞菁绿。                                  |

②应用领域

公司的酞菁蓝、酞菁绿产品性能优越、品质稳定、安全环保，具有高耐晒牢度、高耐气候牢度等特点，耐酸、耐碱、耐溶剂等特性突出，可用于对环境适应性、安全环保性等要求较高的着色领域。

基于上述优点以及酞菁系列颜料在当前蓝、绿色谱中不可替代的地位，酞菁蓝、酞菁绿的应用领域十分广泛，可用于各类油墨（喷墨、胶印墨、溶剂墨、水性墨、色浆、光电油墨等）、涂料（卷材涂料、机械涂料、建筑涂料、家装涂料、船舶集装箱涂料、道路涂料、防锈涂料、汽车涂料等）、塑料（纺丝母粒、塑料发泡、人造革等）等，并最终用于印刷、包装、建筑、装饰、机械、家具、儿童玩具及其他塑料制品的着色。

此外，根据颜料由通用型向专用型发展的趋势，公司围绕光电行业、喷墨、汽车涂料、化纤纺织等应用领域，专项研发了功能性的专用型酞菁颜料，以满足多领域的专业化应用需求。

部分应用如下图所示：



建筑装饰



汽车喷涂



船舶防腐



高档油墨



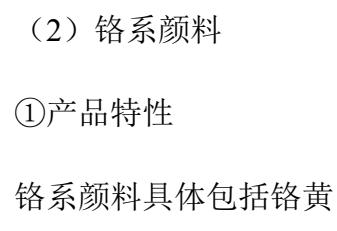
家居装修



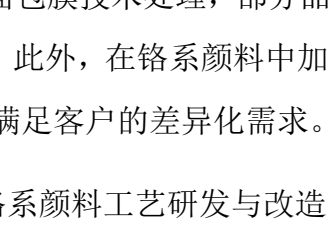
化纤纺织



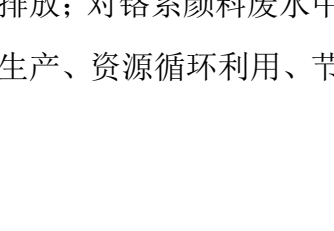
食品包装



儿童玩具



色母粒



## (2) 铬系颜料

### ①产品特性

铬系颜料具体包括铬黄、钼红两大类；主要品种型号包括柠檬黄、中黄、钼红、锌黄和镉黄等。通过表面包膜技术处理，部分品种的耐热、耐光等性能得以提高，具备良好的专用性能；此外，在铬系颜料中加入填充剂进行混合后可制成不同色泽、纯度的产品，以满足客户的差异化需求。

近年来，公司积极开展铬系颜料工艺研发与改造，从生产源头控制铅尘产生，同时采用四级循环吸收系统吸收尾气，降低氮氧化物排放；对铬系颜料废水中的微量重金属，采用树脂吸附回收循环再利用，在清洁生产、资源循环利用、节能降耗等方面取得了较为显著的成果。

### ②应用领域

公司生产的铬黄、钼红主要用于工业涂料领域（卷材涂料、机械涂料、船舶集装箱涂料、道路涂料、防锈涂料等），另外还用于通用色母粒等领域着色及广告色的制造等方面。

部分应用如下图所示：



道路涂料



集装箱



工程机械

## （二）主要经营模式

### 1、采购模式

公司的采购由采购部门负责。公司事前实施供应商管理，通过供应商评价确定合作方。事中主要采用招标模式，努力构建安全、优质、低成本的供应链。

公司采购方式以网上招标为主，辅以公式定价、竞争性谈判等。公司所需原材料基本为基础化工原料，部分大宗原料采用月度招标采购，少部分通过年度或季度招标采购，并分月按需求供货。公司在每年年初制定采购计划，针对每个月实际的市场波动、生产情况和库存情况，对计划进行动态调整并形成最终的月度采购计划。公司网站开设了材料招标专区，采购计划确认后，合格供应商报价并上传竞标函；公司组织专家组评标确定中标方并进行原材料采购。原材料到厂后，公司产品中心对原材料进行取样检验，检验合格后入库并按照合同约定支付货款。

公司建立了完善的供应商管理体系，通过对供应商生产能力、经营状况、信用状况、产品质量和供货稳定性等进行考察，确定“合作方名录”。此外，公司每年将进行年度评审，更新“合作方名录”，以保证采购原材料的质量和稳定性。

### 2、生产模式

公司采用自主生产的模式。公司每年年初制定生产计划；实际执行时，客户中心根据月度销售需求、办事处上报客户情况、市场行情等形成月度销售计划；生产部门依据月度销售计划，结合生产能力和存货数量，制定月度生产计划。各工段根据实际生产能力，按计划安排生产任务。公司对每批产品进行严格的质量检验，产品合格后方可入库和对外销售。

根据客户个性化需求，结合颜料品种多样化的特征，公司全面整合生产线设计，整个生产系统分为供能车间、产品生产车间、环保处理车间和产品检测部门，

保证了产品生产的顺畅进行。

目前，公司对重要工段均设置了 DCS 装置，并通过 MES 系统对整个生产管理过程进行实时监测控制，从而极大提升了生产的智能化水平和生产效率。随着精益制造和信息化技术的引进，依托 DCS、MES、ERP 等信息化平台，公司不断优化制造工艺和控制方法，确保生产过程更加高效有序。

3、销售模式

公司设立客户中心负责营销工作，主要包括现有客户的持续维护、需求反馈以及新客户的开拓。此外，客户中心根据原材料价格水平和市场反馈等，每个月对产品的定价进行重新评定与发布。

目前公司在全国各地设立了十余个销售办事处，基本覆盖国内主要颜料消费市场。通过设置办事处，公司能够近距离接触客户，深入了解客户需求并及时反馈和解决问题。公司通过绩效实现、计划完成以及货款资金回笼等情况定期对销售团队进行考核。

（三）销售情况和主要客户

1、报告期内销售情况

（1）主要产品的产能、产量、销量及变动情况

报告期内，公司主要产品的产能、产量、外购量、销量及产能利用率和产销率情况如下：

单位：吨

| 期间              | 产品    | 产能        | 产量        | 填充剂及外购量  | 销量        | 产能利用率  | 产销率     |
|-----------------|-------|-----------|-----------|----------|-----------|--------|---------|
| 2025 年<br>1-3 月 | 酞菁颜料  | 7,650.00  | 6,444.87  |          | 6,914.59  | 84.25% | 107.29% |
|                 | 铬系颜料  | 2,750.00  | 2,008.51  | 593.17   | 2,655.14  | 73.04% | 102.05% |
|                 | 铜酞菁   | 7,500.00  | 6,131.22  |          | 252.60    | 81.75% | 4.12%   |
|                 | 高性能颜料 | 275.00    | 95.30     |          | 86.39     | 34.65% | 93.63%  |
| 2024 年度         | 酞菁颜料  | 30,600.00 | 27,150.83 |          | 27,429.51 | 88.73% | 101.03% |
|                 | 铬系颜料  | 11,000.00 | 7,863.24  | 3,117.45 | 10,856.76 | 71.48% | 98.87%  |
|                 | 铜酞菁   | 30,000.00 | 26,254.99 |          | 1,100.10  | 87.52% | 4.19%   |
|                 | 高性能颜料 | 1,100.00  | 418.45    |          | 363.09    | 38.04% | 90.66%  |

| 期间      | 产品    | 产能        | 产量        | 填充剂及外购量  | 销量        | 产能利用率  | 产销率     |
|---------|-------|-----------|-----------|----------|-----------|--------|---------|
| 2023 年度 | 酞菁颜料  | 30,600.00 | 23,061.91 |          | 24,057.20 | 75.37% | 104.32% |
|         | 铬系颜料  | 11,000.00 | 7,275.97  | 2,805.41 | 10,741.48 | 66.15% | 106.55% |
|         | 铜酞菁   | 30,000.00 | 21,707.32 |          | 1,396.07  | 72.36% | 6.43%   |
|         | 高性能颜料 | 1,100.00  | 259.88    |          | 229.25    | 23.63% | 92.82%  |
| 2022 年度 | 酞菁颜料  | 30,600.00 | 20,458.28 |          | 19,048.13 | 66.86% | 93.11%  |
|         | 铬系颜料  | 11,000.00 | 7,811.74  | 3,268.02 | 10,669.50 | 71.02% | 96.30%  |
|         | 铜酞菁   | 30,000.00 | 19,994.72 |          | 1,542.51  | 66.65% | 7.71%   |
|         | 高性能颜料 | 1,100.00  | 231.01    |          | 209.78    | 21.00% | 91.99%  |

注 1：公司生产的铜酞菁主要用于酞菁系列颜料的的生产，少量用于出售；

注 2：针对不同客户的差异化需求，公司在铬系颜料中加入填充剂混合制成不同色泽的产品再对外出售，且公司存在少量外购铬系颜料出售的情况，上表中铬系颜料的销量包含填充剂及外购的数量；上表中的产销率=销量/（产量+填充剂及外购量）；

注 3：高性能颜料产线可生产颜料紫、颜料蓝等多个产品，多个产品产能合计 1,100 吨。

## （2）产品的销售收入

报告期内，公司主营业务收入按产品类别列示如下：

单位：万元

| 项目   | 2025 年 1-3 月 |         | 2024 年     |         | 2023 年     |         | 2022 年     |         |
|------|--------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|
|      | 金额           | 占比      | 金额         | 占比      | 金额         | 占比      | 金额         | 占比      |
| 酞菁颜料 | 28,932.80    | 74.89%  | 117,324.41 | 74.52%  | 105,305.64 | 73.54%  | 87,750.20  | 69.17%  |
| 铬系颜料 | 6,321.14     | 16.36%  | 25,943.53  | 16.48%  | 25,620.02  | 17.89%  | 25,279.62  | 19.93%  |
| 颜料紫  | 1,915.22     | 4.96%   | 8,174.01   | 5.19%   | 5,424.00   | 3.79%   | 5,594.08   | 4.41%   |
| 铜酞菁  | 704.63       | 1.82%   | 3,265.48   | 2.07%   | 4,240.17   | 2.96%   | 4,883.52   | 3.85%   |
| 其他   | 758.26       | 1.96%   | 2,730.37   | 1.73%   | 2,605.80   | 1.82%   | 3,345.72   | 2.64%   |
| 合计   | 38,632.05    | 100.00% | 157,437.81 | 100.00% | 143,195.63 | 100.00% | 126,853.14 | 100.00% |

注：其他产品主要为氯化亚铜、氰尿酸及硫酸铵等。

报告期内，酞菁颜料及铬系颜料的收入占比合计在 90%左右，是公司收入的主要来源。

## 2、报告期内前五名客户销售情况

报告期内，公司向前五名客户的销售情况如下：

单位：万元

| 项目 | 客户名称 | 销售额 | 占营业收入比例 |
|----|------|-----|---------|
|----|------|-----|---------|

| 项目              | 客户名称            | 销售额              | 占营业收入比例       |
|-----------------|-----------------|------------------|---------------|
| 2025 年<br>1-3 月 | 广州市华生油漆颜料有限公司   | 1,551.07         | 4.01%         |
|                 | 广州蓝泰化工有限公司      | 1,144.56         | 2.96%         |
|                 | 常州雅乐色彩商贸有限公司    | 946.63           | 2.45%         |
|                 | 苏州宝丽迪材料科技股份有限公司 | 929.23           | 2.40%         |
|                 | 江苏森湖彩化科技有限公司    | 831.49           | 2.15%         |
|                 | 合计              | <b>5,402.98</b>  | <b>13.98%</b> |
| 2024 年度         | 广州市华生油漆颜料有限公司   | 7,039.02         | 4.47%         |
|                 | 江苏森湖彩化科技有限公司    | 5,734.94         | 3.64%         |
|                 | 苏州宝丽迪材料科技股份有限公司 | 3,759.28         | 2.39%         |
|                 | 苏州世名科技股份有限公司    | 3,082.89         | 1.96%         |
|                 | 浙江纳美新材料股份有限公司   | 3,060.57         | 1.94%         |
|                 | 合计              | <b>22,676.69</b> | <b>14.40%</b> |
| 2023 年度         | 广州市华生油漆颜料有限公司   | 5,281.08         | 3.68%         |
|                 | 江苏森湖彩化科技有限公司    | 3,743.95         | 2.61%         |
|                 | 苏州宝丽迪材料科技股份有限公司 | 3,001.93         | 2.09%         |
|                 | 浙江纳美新材料股份有限公司   | 2,996.45         | 2.09%         |
|                 | 常州雅乐色彩商贸有限公司    | 2,361.44         | 1.65%         |
|                 | 合计              | <b>17,384.85</b> | <b>12.12%</b> |
| 2022 年度         | 广州市华生油漆颜料有限公司   | 4,510.09         | 3.55%         |
|                 | 常州雅乐色彩商贸有限公司    | 2,539.60         | 2.00%         |
|                 | 苏州世名科技股份有限公司    | 2,043.44         | 1.61%         |
|                 | 江苏森湖彩化科技有限公司    | 1,848.34         | 1.45%         |
|                 | 苏州科德教育科技股份有限公司  | 1,805.95         | 1.42%         |
|                 | 合计              | <b>12,747.43</b> | <b>10.03%</b> |

注：受同一实际控制人控制的销售客户的销售额合并计算。

报告期各期，公司不存在向前五大客户的销售占比超过 50%的情形，亦不存在向单个客户的销售占比超过 30%或新增客户属于前五大客户的情形。

公司不存在董事、监事、高级管理人员和核心技术人员、主要关联方或持有发行人 5%以上股份的股东在上述客户中占有权益的情况。

#### （四）采购情况和主要供应商

##### 1、主要原材料、能源的采购、耗用情况

###### （1）主要原材料采购情况

公司主要原材料包括苯酐、电解铜、精铅、永固紫、尿素等，上述原材料的

市场供应充足。公司采购部根据市场价格和采购计划统一确定各项原材料的采购数量等。

报告期内，公司主要原材料（采购占比 5%以上）采购情况如下：

单位：万元

| 项目  | 2025 年 1-3 月 |        | 2024 年度   |        | 2023 年度   |        | 2022 年度   |        |
|-----|--------------|--------|-----------|--------|-----------|--------|-----------|--------|
|     | 金额           | 占比     | 金额        | 占比     | 金额        | 占比     | 金额        | 占比     |
| 苯酐  | 4,177.38     | 19.65% | 18,968.12 | 20.93% | 17,012.47 | 22.15% | 16,681.15 | 21.03% |
| 电解铜 | 5,114.30     | 24.06% | 17,148.72 | 18.92% | 16,186.40 | 21.07% | 13,425.35 | 16.92% |
| 精铅  | 1,638.38     | 7.71%  | 6,671.31  | 7.36%  | 5,651.49  | 7.36%  | 6,001.38  | 7.56%  |
| 永固紫 | 1,646.34     | 7.75%  | 6,292.75  | 6.94%  | 3,957.74  | 5.15%  | 4,852.48  | 6.12%  |
| 尿素  | 1,083.01     | 5.09%  | 5,536.80  | 6.11%  | 5,547.27  | 7.22%  | 5,623.53  | 7.09%  |
| 合计  | 13,659.41    | 64.26% | 54,617.70 | 60.26% | 48,355.37 | 62.95% | 46,583.89 | 58.72% |

报告期内，公司主要原材料的平均采购价格如下表所示：

单位：元/吨

| 项目  | 2025 年 1-3 月 | 2024 年度    | 2023 年度    | 2022 年度    |
|-----|--------------|------------|------------|------------|
| 苯酐  | 6,171.44     | 6,549.89   | 7,012.32   | 7,422.47   |
| 电解铜 | 68,490.13    | 66,686.67  | 60,499.48  | 60,813.40  |
| 精铅  | 15,142.39    | 15,173.65  | 13,831.52  | 13,474.84  |
| 永固紫 | 162,360.58   | 164,516.40 | 172,001.01 | 205,962.56 |
| 尿素  | 1,691.93     | 2,042.57   | 2,453.11   | 2,688.39   |

(2) 主要能源采购情况

公司使用的主要能源为电力、蒸汽、生物质和天然气。报告期内，公司对外采购能源的耗用金额如下表所示：

单位：万元

| 项目  | 2025 年 1-3 月 | 2024 年度  | 2023 年度  | 2022 年度  |
|-----|--------------|----------|----------|----------|
| 电力  | 2,139.53     | 9,768.46 | 8,426.26 | 7,843.15 |
| 蒸汽  | 1,385.70     | 5,715.50 | 5,594.05 | 6,369.47 |
| 生物质 | 381.36       | 2,635.41 | 2,925.01 | 3,230.36 |
| 天然气 | 189.54       | 637.16   | 346.98   | 552.44   |

报告期内，公司能源的平均采购价格如下表所示：

| 项目      | 2025 年 1-3 月 | 2024 年度 | 2023 年度 | 2022 年度 |
|---------|--------------|---------|---------|---------|
| 电力（元/度） | 0.65         | 0.67    | 0.67    | 0.67    |

| 项目        | 2025 年 1-3 月 | 2024 年度 | 2023 年度 | 2022 年度  |
|-----------|--------------|---------|---------|----------|
| 蒸汽（元/吨）   | 204.98       | 212.52  | 222.87  | 240.57   |
| 生物质（元/吨）  | 841.96       | 850.94  | 949.83  | 1,164.14 |
| 天然气（元/立方） | 3.99         | 3.66    | 3.89    | 4.59     |

报告期内，公司采购电力、蒸汽及天然气的单价相对稳定。2022 年，天然气、生物质及蒸汽的采购单价偏高，主要系受能源市场动荡等因素影响，天然气等能源供应不足，能源价格较高所致。

## 2、报告期内向前五名供应商采购情况

报告期内，公司向前五名供应商采购的具体情况如下：

单位：万元

| 年度              | 供应商名称         | 采购额       | 占采购金额比例 |
|-----------------|---------------|-----------|---------|
| 2025 年<br>1-3 月 | 泰州联成化学工业有限公司  | 4,019.87  | 18.91%  |
|                 | 广东仁亿国际贸易有限公司  | 3,773.59  | 17.75%  |
|                 | 海亮金属贸易集团有限公司  | 1,340.71  | 6.31%   |
|                 | 盐城联和新材料科技有限公司 | 1,113.77  | 5.24%   |
|                 | 双登天鹏冶金江苏有限公司  | 819.75    | 3.86%   |
|                 | 合计            | 11,067.68 | 52.07%  |
| 2024 年度         | 泰州联成化学工业有限公司  | 17,408.70 | 19.21%  |
|                 | 海亮金属贸易集团有限公司  | 8,945.37  | 9.87%   |
|                 | 广东仁亿国际贸易有限公司  | 8,203.35  | 9.05%   |
|                 | 盐城联和新材料科技有限公司 | 4,501.81  | 4.97%   |
|                 | 张家港市华昌药业有限公司  | 4,352.44  | 4.80%   |
|                 | 合计            | 43,411.66 | 47.90%  |
| 2023 年度         | 泰州联成化学工业有限公司  | 14,790.74 | 19.25%  |
|                 | 海亮金属贸易集团有限公司  | 9,378.26  | 12.21%  |
|                 | 广东仁亿国际贸易有限公司  | 6,413.06  | 8.35%   |
|                 | 张家港市华昌药业有限公司  | 4,761.27  | 6.20%   |
|                 | 骆驼集团股份有限公司    | 3,202.79  | 4.17%   |
|                 | 合计            | 38,546.12 | 50.18%  |
| 2022 年度         | 泰州联成化学工业有限公司  | 16,177.91 | 20.79%  |
|                 | 海亮金属贸易集团有限公司  | 8,606.99  | 11.06%  |
|                 | 广东仁亿国际贸易有限公司  | 4,786.91  | 6.15%   |
|                 | 张家港市华昌药业有限公司  | 4,540.65  | 5.84%   |
|                 | 骆驼集团股份有限公司    | 3,469.04  | 4.46%   |
|                 | 合计            | 37,581.50 | 48.30%  |

注：受同一实际控制人控制的供应商的采购额合并计算。

公司不存在向单个供应商的采购额占比超过 30%或新增供应商属于前五大供应商的情形。

报告期各期，公司在向前五大供应商的采购额占比分别为 48.30%、50.18%、47.90%及 52.07%，前五大供应商采购占比较高的主要原因为：公司主要原材料为化工产品，为保证产品供应稳定，质量可靠，公司将采购集中于长期合作的优质供应商，进而提高采购效率，因此导致前五大供应商采购占比较高。公司主要原材料为标准化程度较高的化工产品，市场供应充足，公司不存在对供应商依赖的情况。

报告期内，公司董事、监事、高级管理人员和核心技术人员，主要关联方或持有公司 5%以上股份的股东在上述供应商中未拥有权益。

## （五）安全生产及环境保护情况

### 1、安全生产

#### （1）基本情况

公司生产过程中始终坚持“安全第一、预防为主、综合治理”的方针，在安全生产方面，主要采取了以下措施：

①公司高度重视安全生产，确立了“预测、预防、应急”的管理理念和思路，按照安全生产法律法规要求，结合公司实际情况建立了安全生产管理规章制度，按照 OHSAS18001 标准建立了相对完善的职业健康安全管理体系并通过认证。公司安全生产实行标准化管理，安全生产标准化达到国家二级标准。

②公司按照法规要求，对安全管理人员和特种作业人员进行安全培训，对新员工进行安全生产“三级教育”，同时定期对在册员工进行系统的安全培训，提高员工安全意识，确保生产过程中员工严格按照安全生产要求进行操作。

③公司不断加大安全生产设施投入，实施了酞菁蓝智能制造、MES 自动控制扩展等安全技术改造项目，提升生产装备水平，增加对重要工艺参数和危险源的自动控制和视频监控措施，从源头控制风险。

④公司持续进行隐患排查治理工作，每月开展事故隐患排查整治活动，内容

涵盖车间自查情况、特种设备运行状态、特殊工种作业证、安全设施状态、危险源控制、岗位安全操作规程执行情况、劳动防护用品配备及穿戴情况等多个方面，发现隐患立即整改，保障安全生产。

## （2）安全生产处罚情况

报告期内，公司不存在因安全生产事项而受到行政处罚的情形。

## 2、环境保护

公司十分重视环境保护，针对生产经营中产生的可能对环境造成不良影响的环节，从源头抓起，实施清洁生产，全面执行“三同时”管理制度，积极采取有效措施加强环境保护工作，控制和减少污染物的排放。

### （1）公司的主要污染物及防治措施

公司的生产过程中的主要污染物为生产工艺过程中产生的废水、废气、废渣（固废）和噪声，主要污染物的防治措施如下：

#### ①废水处理

公司产生的废水主要是生产废水、地面及设备冲洗水和生活污水，其中生产废水包括生产过程中产生的工艺废水、废气处理吸收水等。公司建设了清污和雨污分流的收集系统，产生的废水按工程分析分为高浓度废水和低浓度废水后，进入污水处理系统进行分质处理，通过“物化”或“物化+生化”的处理工艺，处理达标后排放或送污水处理厂统一处理。公司安装了废水和清下水排口流量计及COD、氨氮和重金属在线监控设施，并与环保部门联网。

#### ②废气处理

公司生产过程中产生的废气主要包括工艺废气、粉尘。公司根据不同产品产生的工艺废气所含物质性质不同，收集后经过冷却水冷却、液碱喷淋、填料吸收等步骤处理达标后排放。粉尘主要产生于干燥、粉碎、包装等工段，公司为相关工位配置了布袋除尘器和水膜除尘器等，粉尘经收集、布袋除尘、水膜除尘等程序后进行回收处理。

#### ③废渣（固废）处理

公司产生的工业固体废弃物主要包括生产固废和生活垃圾，生产固废主要为沉铜物化污泥、废吸附剂、废水处理污泥和废包装物等。公司对于危险固废严格按照危险废物环保管理标准，设置专门的堆放仓库，专用危废运输车辆外送至相应有资质单位进行处理处置；生活垃圾则由当地环卫部门统一清运处理。

④噪声处理

公司主要噪声来源为粉碎机、球磨机、风机、空压机、真空泵等生产装置和公用及辅助设备发出的噪声。公司通过选用低噪音的设备、提高机械装配精度、加设减震垫和消音器等减震降噪措施降低噪声影响。

(2) 报告期内公司环保方面费用支出情况

报告期内，公司各项环保设施运转情况良好，环保运行费用及设施投入情况如下所示：

| 单位：万元  |              |          |          |          |
|--------|--------------|----------|----------|----------|
| 项目     | 2025 年 1-3 月 | 2024 年度  | 2023 年度  | 2022 年度  |
| 环保运行费用 | 1,284.17     | 4,457.82 | 4,249.39 | 4,124.97 |
| 环保设施投入 | 55.12        | 600.90   | 1,777.94 | 4,108.23 |

注：环保运行费用系环保处理费用及环保车间的直接材料消耗费用等。

公司严格按照国家安全、环保相关法律、法规，不断完善环保设施运行和制度建设，加大环保投入，其生产经营总体符合国家和地方有关安全生产及环境保护法律法规的要求。报告期内，公司不存在因环保事项而受到行政处罚的情形。

(六) 现有业务发展安排及未来发展战略

1、现有业务发展安排

公司以“让多彩世界更环保”为使命，秉持“踏实、求实、真实”的价值观，深耕颜料领域，以市场为导向，促进业务的快速发展。公司将持续推进技术创新，开发颜料新产品，拓展颜料新应用领域，重点开发环保型及高性能有机颜料，生产高技术含量、高附加值的专用颜料产品，致力于成为具有全球影响力的颜料企业。

公司的酞菁系列颜料符合我国《产业结构调整指导目录（2024 年本）》《工

业战略性新兴产业分类目录（2023）》等国家产业政策和发展规划的指导方向。公司将顺应颜料行业高性能、安全型、环保型、专用型等发展方向，在紧抓现有颜料产品市场开拓的基础上，推进更高性能的颜料品种的投产、生产线信息化技术改造，满足光电行业、数码产品、高档喷墨、高档汽车涂料等下游高端应用领域的需求；同时，公司将加大科研投入，继续增强研发实力和创新能力，进而提升企业核心竞争力和品牌知名度。

## 2、未来发展战略

### （1）巩固产品优势地位，提升颜料性能，满足国产替代需求

酞菁系列颜料是蓝绿色系有机颜料的核心品种。随着经济的稳定增长、城镇化的持续推进、下游行业的发展，以及颜料应用领域对安全环保型有机颜料需求的增加，有机颜料的市场规模呈现稳步增长态势。作为国内酞菁系列颜料细分领域市场占有率最高的企业，近年来，公司酞菁系列颜料的业务规模发展良好。未来，公司将扩大酞菁绿等优势产品的产能，提高公司整体的盈利能力，巩固公司在酞菁颜料领域的优势地位。

在产品性能方面，公司将持续提升酞菁系列颜料的耐气候牢度、耐热性、耐溶剂等颜料性能，生产更高性能的细分型号颜料产品，满足光电行业、数码产品、高档喷墨、高档汽车涂料、化纤纺丝等高端应用领域的需求。同时，公司将加快推动光刻胶用颜料的投产，满足光刻胶用颜料对分散性、稳定性、耐热性的苛刻要求，实现进口产品的国产替代。

### （2）增加黄红色系有机颜料，顺应绿色发展的行业战略

在黄红色系领域，公司现有主要产品为铬系无机颜料。公司深耕高性能颜料的研发，已经储备了有机黄红颜料及预分散颜料等多项核心技术。未来，公司拟新增高性能黄红有机颜料产品，该类产品色泽鲜艳、性能优异，顺应了绿色发展的行业战略。公司将提升黄红颜料领域的市场占有率，拓展有机颜料市场，增强综合竞争力。

### （3）深耕国内外市场，大力推进品牌建设

公司将继续深耕国内外市场，提升现有产品的产能利用率。在巩固现有客户

的基础上，公司将加强行业发展变化及目标客户需求的研究，针对不同的细分市场市场需求，提供多样化、个性定制化的产品和服务。公司将进一步提升对行业及客户需求变化的反应速度，努力提升对现有客户的销量，持续开拓新客户、新的细分市场，保持公司的市场地位。同时，公司将加强国内外市场开拓，深入推进品牌建设相关工作，提升品牌知名度，稳步提高细分市场占有率，提升公司的品牌力与影响力。

#### （4）坚持自主研发，提升核心竞争能力

公司将坚持自主研发、持续创新，推出适应市场需求的专用型、高性能、环保型颜料。公司将依托现有的技术体系和研发平台，致力于研发可以应用于光诊疗、光刻胶、液晶显示、光伏电池、原液着色、数码喷墨印花、功能性化学纤维染色等领域的新型颜料，以及高性能涂料（如高铁、大型船舶、新能源电子、陶瓷所用涂料）所需的耐久性颜料，顺应国家产业政策要求，推动公司产品的高端化及绿色化。

#### （5）重视安全环保工作

公司坚持可持续发展战略，不断推进安全环保工作，牢固树立“红线”意识，坚持“安全第一、预防为主、节能降碳、持续改进”的方针不动摇。公司将安全环保工作贯穿于公司所有生产经营活动始终，进一步健全和落实安全环保管理制度与措施，继续加大安全环保投入，不断提升安全环保设施效能。

公司将注重开展特种设备、危险化学品、职业卫生、消防等专项安全管理行动，持续排查整治隐患，开展应急救援演练，提高应急处置能力。公司将继续推进清洁生产、循环经济，持续节能降耗、减污增效，提高资源能源利用效率，持续减少污染物的排放，助推企业高质量发展。

## 十、公司技术与研发情况

### （一）公司核心技术情况

#### 1、核心技术情况

经过多年的技术创新和生产实践，公司在酞菁系列及铬系颜料产品的生产技

术、中间体和原材料合成、产品应用检测、清洁生产资源化利用等方面掌握了多项核心技术与生产工艺。

公司目前拥有的主要核心技术情况如下列示：

| 序号 | 核心技术         | 技术特点                                                                                 |
|----|--------------|--------------------------------------------------------------------------------------|
| 1  | 酞菁蓝干磨法预活化技术  | 使用干磨技术活化颜料粒子，缩短颜料化时间，降低能耗，颜料晶型更一致、更稳定，具有优异的耐热、耐光、耐候等特点，可用于高档汽车涂料、建筑涂料、高分子材料及油墨等      |
| 2  | 酞菁超分散表面处理技术  | 采用微粒化技术进行超分散表面处理，颜料的分散性能优异，专用于 PET 纺丝母粒等高档塑料；通过超分散技术使颜料粒度分布均匀、颗粒形状规整、纯度高、分散性好，质量更加稳定 |
| 3  | 酞菁亲水性表面处理技术  | 通过酞菁衍生物引入亲水基团，提高颜料的亲水性能，专用于水性墨、水性涂料、水性色浆等领域，满足绿色化发展要求                                |
| 4  | 酞菁定位氯化技术     | 通过定位氯化技术提高颜料耐高温、耐迁移、抗翘曲（变形）等性能，专用于高档涂料、塑料着色                                          |
| 5  | 两步法铜酞菁合成技术   | 采用两步合成技术，与传统工艺相比，提高中间产品利用率，减少原料用量和三废产生量；选择环保型原料，符合国际 RoHS 标准和安全环保要求                  |
| 6  | 铬系颜料水合表面处理技术 | 通过纳米、超微化等方法进行水合表面处理，颜料的耐光、耐候、耐热、耐酸、耐碱性能优异，专用于道路标线涂料、工程机械涂料、塑料等着色                     |
| 7  | 酞菁颜料清洁生产技术   | 减排：采用清洁生产工艺，循环利用硫酸和工艺尾气，使资源利用最大化；节水：水阶梯套用，有效降低吨颜料产品水消耗；节能：采用 MVR 技术高效循环使用能源，有效降低能耗   |
| 8  | 铬系颜料清洁生产技术   | 采用表面处理技术，减少重金属析出，改造硝酸铅液生产单元，控制铅尘产生；采用四级循环吸收系统吸收尾气、采用树脂吸附回收微量重金属，实现减排与循环利用            |
| 9  | 颜料智能生产技术     | 采用 DCS、MES、ERP 信息化系统，配套原料气流输送、真空投料，滤饼全密封输送，粉碎包装计量一体化，提高颜料生产自动化程度和效率，减少职业危害因素         |
| 10 | 活化酞菁蓝颜料技术    | 采用球磨机研磨、捏合机捏合、磨砂机研磨后得到纯度和活性较高的酞菁蓝，能够将酞菁蓝活化，进而提高产品质量，着色力、光泽度、分散性等性能显著提升               |
| 11 | 紫色有机颜料生产技术   | 采用复合一体包覆技术，与使用时用红色与蓝色颜料拼色对比，红蓝组份不易分离，稳定性好，抗絮凝性好，色谱宽、颜色可随蓝色颜料加入量调整                    |

## 2、核心技术来源及其对发行人的影响

公司拥有的核心技术来源于长期的技术投入和自主创新，专利是公司核心技术的具体化，是公司科研实力的具体表现，也是对公司核心技术的知识产权保护措施。

公司主要核心技术与已取得的专利具备一定的对应关系，具体如下：

| 序号 | 核心技术         | 对应专利/非专利名称                                                                                          | 专利号              |
|----|--------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|
| 1  | 酞菁蓝干磨法预活化技术  | 一种胶印墨专用酞菁蓝 15:3 颜料制备方法                                                                              | ZL201310088901.6 |
|    |              | 一种甲苯墨专用酞菁蓝 15:4 颜料的制备方法                                                                             | ZL201310088860.0 |
|    |              | “干磨法预活化酞菁蓝 15:3”被国家科技部认定为“国家火炬计划”，同时被江苏省科学技术厅认定为“高新技术产品”；“研磨法预活化甲苯墨专用酞菁蓝 15:4”被江苏省科学技术厅认定为“高新技术产品”。 |                  |
| 2  | 酞菁超分散表面处理技术  | 一种ε型酞菁蓝的制备方法和用途                                                                                     | ZL201510892093.8 |
|    |              | “溶剂法制备酞菁蓝 15:6”荣获 2013 年度兴化市科技进步二等奖，并被江苏省科学技术厅认定为“高新技术产品”。                                          |                  |
| 3  | 酞菁亲水性表面处理技术  | 酞菁绿颜料精细化清洁生产工艺                                                                                      | ZL201510198737.3 |
|    |              | 一种绿色有机颜料的制备                                                                                         | ZL202211427622.3 |
| 4  | 两步法铜酞菁合成技术   | 一种搅龙出料装置                                                                                            | ZL201010521259.2 |
|    |              | 一种耙式干燥设备出料配气装置                                                                                      | ZL201010521150.9 |
| 5  | 铬系颜料水合表面处理技术 | 一种纳米表面改性剂及其制备方法、使用方法                                                                                | ZL201410080726.0 |
| 6  | 颜料清洁生产技术     | 酞菁绿颜料精细化清洁生产工艺                                                                                      | ZL201510198737.3 |
|    |              | 酞菁蓝颜料加工用的废水处理装置                                                                                     | ZL201920935728.1 |
|    |              | 酞青蓝工艺废弃物回收装置                                                                                        | ZL201920928221.3 |
| 7  | 颜料智能生产技术     | 一种颜料粉碎研磨用的上料装置                                                                                      | ZL201821533991.X |
|    |              | 酞菁蓝颜料包装收集装置                                                                                         | ZL201920928222.8 |
|    |              | 一种颜料自动定量包装装置                                                                                        | ZL201820281795.1 |
|    |              | 一种具有双螺旋桨的颜料混合装置及混合方法                                                                                | ZL202211311092.6 |
|    |              | 一种化工企业生产车间空气除湿设备                                                                                    | ZL202310597547.3 |
| 8  | 活化酞菁蓝颜料技术    | 活化酞菁蓝 15:4 工艺                                                                                       | ZL202010137279.3 |
|    |              | 一种活化酞菁蓝颜料粗品研磨用球磨机                                                                                   | ZL202310337709.X |
|    |              | 一种耐温 α 型酞菁蓝生产用烘干粉碎设备                                                                                | ZL201910586766.5 |
|    |              | 颜料干燥工艺                                                                                              | ZL202010137323.0 |
| 9  | 紫色有机颜料生产技术   | 一种紫色有机颜料的制备                                                                                         | ZL202211431466.8 |

（二）公司研发投入情况

报告期内，公司的研发费用及占营业收入的比重如下表所示：

| 项目           | 2025 年 1-3 月 | 2024 年度    | 2023 年度    | 2022 年度    |
|--------------|--------------|------------|------------|------------|
| 研发费用（万元）     | 1,640.30     | 6,970.29   | 5,847.63   | 5,386.37   |
| 营业收入（万元）     | 38,661.27    | 157,527.72 | 143,332.44 | 127,070.55 |
| 研发费用占营业收入的比例 | 4.24%        | 4.42%      | 4.08%      | 4.24%      |

（三）报告期内研发形成的重要专利及非专利技术

报告期内，公司研发形成的重要专利参见本募集说明书“第四节 发行人基本情况”之“十一、主要固定资产及无形资产情况”之“（二）主要无形资产”之“3、专利技术”。

（四）公司研发人员情况

公司重视新技术和产品的研发工作，建立了专业研发人员领衔、人才结构合理的研发团队，形成了“以老带新”的经验传承机制，为公司的新品研发和技术创新提供了保障和后盾。

报告期各期末，公司研发人员占公司员工总数的比例分别为 17.08%、17.28%、15.40%和 15.26%。2024 年末，公司研发人员占比下降，主要由于部分人员退休、离任所致。报告期内，公司不存在因研发人员变动对生产经营产生重大不利影响的情形。

公司的核心技术人员为毛顺明、朱建军，简历情况如下：

毛顺明：男，1962 年 12 月出生，中国国籍，无永久境外居留权，高级工程师。曾任兴化市通达化工厂质检科副科长、科长等职。1994 年 11 月至今任职于双乐股份，现任公司总工程师。

朱建军：男，1974 年 8 月出生，中国国籍，无永久境外居留权，助理工程师。2001 年 9 月至今任职于双乐颜料，历任公司技术员、产品主管等职，现任公司副总工程师。

报告期内，公司核心技术人员未发生变动。

十一、主要固定资产及无形资产情况

（一）主要固定资产

截至 2025 年 3 月 31 日，公司固定资产情况如下：

单位：万元

| 项目     | 账面原值      | 累计折旧      | 账面价值      | 成新率    |
|--------|-----------|-----------|-----------|--------|
| 房屋及建筑物 | 56,780.05 | 22,585.54 | 34,194.51 | 60.22% |

| 项目   | 账面原值       | 累计折旧       | 账面价值      | 成新率    |
|------|------------|------------|-----------|--------|
| 装备   | 140,277.39 | 85,499.42  | 54,777.97 | 39.05% |
| 运输设备 | 106.41     | 101.09     | 5.32      | 5.00%  |
| 电子设备 | 3,408.88   | 3,158.97   | 249.91    | 7.33%  |
| 自控设备 | 19,450.74  | 16,574.80  | 2,875.95  | 14.79% |
| 合计   | 220,023.48 | 127,919.82 | 92,103.66 | 41.86% |

## 1、房屋建筑物

截至 2025 年 3 月 31 日，公司拥有的房产情况如下：

| 序号 | 所有权人 | 房产证号                      | 坐落                  | 建筑面积<br>(m <sup>2</sup> ) | 是否抵押 |
|----|------|---------------------------|---------------------|---------------------------|------|
| 1  | 双乐股份 | 苏（2024）兴化市不动产权第 0003891 号 | 兴化市戴南镇长安路 36 号      | 32,593.61                 | 是    |
| 2  | 双乐股份 | 苏（2024）兴化市不动产权第 0003890 号 | 兴化市戴南镇人民路 958 号     | 28,886.24                 | -    |
| 3  | 双乐股份 | 苏（2022）兴化市不动产权第 0008996 号 | 兴化市戴南镇赵万村文昌路南侧      | 9,831.54                  | -    |
| 4  | 双乐股份 | 南通房权证字第 130080479 号       | 鸿鸣摩尔购物中心 3 幢 1212 室 | 97.40                     | -    |
| 5  | 双乐泰兴 | 苏（2017）泰兴市不动产权第 0023692 号 | 泰兴经济开发区疏港路 18 号     | 3,737.00                  | 是    |
| 6  | 双乐泰兴 | 苏（2017）泰兴市不动产权第 0023693 号 | 泰兴经济开发区疏港路 18 号     | 746.00                    | 是    |
| 7  | 双乐泰兴 | 苏（2017）泰兴市不动产权第 0023694 号 | 泰兴经济开发区疏港路 18 号     | 23,810.00                 | -    |
| 8  | 双乐泰兴 | 苏（2017）泰兴市不动产权第 0023695 号 | 泰兴经济开发区疏港路 18 号     | 3,481.00                  | -    |
| 9  | 双乐泰兴 | 苏（2017）泰兴市不动产权第 0023696 号 | 泰兴经济开发区疏港路 18 号     | 597.00                    | 是    |
| 10 | 双乐泰兴 | 苏（2017）泰兴市不动产权第 0023697 号 | 泰兴经济开发区疏港路 18 号     | 678.00                    | 是    |
| 11 | 双乐泰兴 | 苏（2017）泰兴市不动产权第 0023703 号 | 泰兴经济开发区疏港路 18 号     | 356.00                    | -    |
| 12 | 双乐泰兴 | 苏（2017）泰兴市不动产权第 0023704 号 | 泰兴经济开发区疏港路 18 号     | 400.00                    | -    |
| 13 | 双乐泰兴 | 苏（2017）泰兴市不动产权第 0023705 号 | 泰兴经济开发区疏港路 18 号     | 21,904.00                 | -    |
| 14 | 双乐泰兴 | 苏（2017）泰兴市不动产权第 0023706 号 | 泰兴经济开发区疏港路 18 号     | 2,860.00                  | 是    |
| 15 | 双乐泰兴 | 苏（2017）泰兴市不动产权第 0023707 号 | 泰兴经济开发区疏港路 18 号     | 507.00                    | -    |

| 序号 | 所有权人 | 房产证号                    | 坐落            | 建筑面积<br>(m <sup>2</sup> ) | 是否抵押 |
|----|------|-------------------------|---------------|---------------------------|------|
| 16 | 双乐泰兴 | 苏(2017)泰兴市不动产权第0024013号 | 泰兴经济开发区疏港路18号 | 6,085.00                  | 是    |
| 17 | 双乐泰兴 | 苏(2018)泰兴市不动产权第0019788号 | 泰兴经济开发区疏港路18号 | 360.00                    | -    |
| 18 | 双乐泰兴 | 苏(2018)泰兴市不动产权第0019821号 | 泰兴经济开发区疏港路18号 | 5,514.00                  | 是    |
| 19 | 双乐泰兴 | 苏(2018)泰兴市不动产权第0021852号 | 泰兴经济开发区疏港路18号 | 60.90                     | -    |
| 20 | 双乐泰兴 | 苏(2018)泰兴市不动产权第0021874号 | 泰兴经济开发区疏港路18号 | 45.87                     | -    |
| 21 | 双乐泰兴 | 苏(2019)泰兴市不动产权第0030845号 | 泰兴经济开发区疏港路18号 | 17,185.00                 | -    |
| 22 | 双乐泰兴 | 苏(2019)泰兴市不动产权第0030914号 | 泰兴经济开发区疏港路18号 | 14,701.92                 | -    |
| 23 | 双乐泰兴 | 苏(2019)泰兴市不动产权第0031380号 | 泰兴经济开发区疏港路18号 | 12,869.82                 | 是    |

注：第1项房产为发行人与兴化农商行签订授信合同的抵押物；第5、6、9、10、14、16、18、23项房产为发行人与江苏泰兴农村商业银行股份有限公司签订授信合同的抵押物。

截至2025年3月31日，公司尚未取得房产证的房产具体情况如下：

| 序号 | 所有权人 | 用途        | 面积(m <sup>2</sup> ) |
|----|------|-----------|---------------------|
| 1  | 双乐股份 | 成都办事处     | 121.56              |
| 2  | 双乐股份 | 锅炉房       | 1,062.86            |
| 3  | 双乐股份 | 高压室       | 134.44              |
| 4  | 双乐股份 | 消防泵房      | 125.24              |
| 5  | 双乐泰兴 | 红黄车间      | 9,320.00            |
| 6  | 双乐泰兴 | 环保装置用房    | 1,328.00            |
| 7  | 双乐泰兴 | 辅助用房(北厂区) | 2,205.00            |
| 8  | 双乐泰兴 | 区域控制室     | 514.00              |
| 9  | 双乐泰兴 | 危废仓库      | 1,400.00            |
| 10 | 双乐泰兴 | 丙类仓库一     | 1,366.00            |
| 11 | 双乐泰兴 | 甲类仓库      | 408.00              |
| 12 | 双乐泰兴 | 门卫        | 63.00               |

上述未取得产权的房产中，第1项成都办事处办公用房系公司于2011年9月29日与成都市中塑投资发展有限公司签署《商品房买卖合同》购得，因开发商原因，该房屋的产权证明文件仍在办理过程中。该房产为成都办事处日常经营

的普通办公场所，房屋面积较小，所在城市可供替代的办公场所较多，由此给公司持续经营带来的风险较小。

第 2 至第 12 项为新建项目厂房，其中第 2 至第 4 项新建厂房已于 2025 年 5 月 25 日取得产权证明文件；其他房屋的相关产权证明文件仍在办理过程中，预计取得产权证明文件不存在实质性障碍。

2、主要设备

截至 2025 年 3 月 31 日，公司拥有的账面净值 200 万元以上的主要生产设备的情况如下：

单位：万元

| 序号 | 所有权人 | 资产名称             | 账面原值     | 累计折旧     | 账面净值     | 成新率    |
|----|------|------------------|----------|----------|----------|--------|
| 1  | 双乐股份 | 35t/h 生物质锅炉      | 1,808.27 | 14.20    | 1,794.07 | 99.21% |
| 2  | 双乐股份 | 脱氮反应器            | 1,193.06 | 323.23   | 869.83   | 72.91% |
| 3  | 双乐股份 | 生物质颗粒成型设备        | 680.15   | 5.38     | 674.77   | 99.21% |
| 4  | 双乐股份 | 外管网              | 590.21   | 4.67     | 585.54   | 99.21% |
| 5  | 双乐股份 | 总氮钢板池            | 466.10   | 117.08   | 349.02   | 74.88% |
| 6  | 双乐股份 | 高效脱氮钢结构水池        | 450.43   | 138.64   | 311.80   | 69.22% |
| 7  | 双乐股份 | 钢结构平台            | 380.99   | 82.53    | 298.46   | 78.34% |
| 8  | 双乐股份 | 热裂解器             | 469.58   | 185.67   | 283.91   | 60.46% |
| 9  | 双乐股份 | 燃气锅炉             | 323.73   | 71.75    | 251.98   | 77.84% |
| 10 | 双乐泰兴 | 铜酞菁合成釜           | 771.59   | 287.36   | 484.24   | 62.76% |
| 11 | 双乐泰兴 | 外管网              | 1,971.55 | 1,533.78 | 437.77   | 22.20% |
| 12 | 双乐泰兴 | 氯化钠废水 MVR 蒸发结晶设备 | 633.93   | 200.76   | 433.18   | 68.33% |
| 13 | 双乐泰兴 | 捏合机              | 870.97   | 446.07   | 424.90   | 48.78% |
| 14 | 双乐泰兴 | 气力输送系统           | 589.21   | 217.82   | 371.39   | 63.03% |
| 15 | 双乐泰兴 | 板式换热器            | 572.13   | 216.09   | 356.05   | 62.23% |
| 16 | 双乐泰兴 | 铜酞菁合成釜           | 577.69   | 273.36   | 304.33   | 52.68% |
| 17 | 双乐泰兴 | 气力输送系统           | 565.89   | 308.69   | 257.20   | 45.45% |
| 18 | 双乐泰兴 | 蒸馏釜              | 580.30   | 347.04   | 233.25   | 40.20% |
| 19 | 双乐泰兴 | 纯水装置             | 337.97   | 105.98   | 231.99   | 68.64% |
| 20 | 双乐泰兴 | 程控隔膜压滤机          | 571.25   | 345.26   | 225.99   | 39.56% |

注：表中仅包含主要生产设备，不包括蒸汽管道、设备管道等管道类装备。

(二) 主要无形资产

公司的无形资产主要包括土地使用权、商标、专利、著作权等。

### 1、土地使用权

截至 2025 年 3 月 31 日，公司拥有的土地使用权情况如下：

| 序号 | 使用权人 | 土地证号                                                                                                                        | 坐落                | 面积 (m <sup>2</sup> ) | 用途 | 终止日期       | 是否抵押 |
|----|------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|----------------------|----|------------|------|
| 1  | 双乐股份 | 苏 (2024) 兴化市不动产权第 0003890 号                                                                                                 | 兴化市戴南镇人民路 958 号   | 54,188.00            | 工业 | 2060/10/29 | -    |
| 2  | 双乐股份 | 苏 (2024) 兴化市不动产权第 0003891 号                                                                                                 | 兴化市戴南镇长安路 36 号    | 106,149.72           | 工业 | 2059/6/7   | 是    |
| 3  | 双乐股份 | 苏 (2022) 兴化市不动产权第 0008996 号                                                                                                 | 兴化市戴南镇赵万村文昌路南侧    | 31,865.52            | 工业 | 2067/3/19  | -    |
| 4  | 双乐泰兴 | 苏 (2017) 泰兴市不动产权第 0023703、0023704、0023707 号、苏 (2018) 泰兴市不动产权第 0019788 号、苏 (2019) 泰兴市不动产权第 0030914 号                         | 泰兴经济开发区疏港路 18 号   | 54,244.00            | 工业 | 2059/11/1  | -    |
| 5  | 双乐泰兴 | 苏 (2017) 泰兴市不动产权第 0023752 号                                                                                                 | 泰兴经济开发区疏港路 18 号   | 8,151.00             | 工业 | 2063/12/24 | -    |
| 6  | 双乐泰兴 | 苏 (2017) 泰兴市不动产权第 0023751 号                                                                                                 | 泰兴经济开发区疏港路 18 号   | 2,529.00             | 工业 | 2063/12/24 | -    |
| 7  | 双乐泰兴 | 苏 (2017) 泰兴市不动产权第 0023694、0023695、0023705 号、苏 (2018) 泰兴市不动产权第 0021874 号、苏 (2019) 泰兴市不动产权第 0030845 号                         | 泰兴经济开发区疏港路 18 号   | 33,273.00            | 工业 | 2063/12/24 | -    |
| 8  | 双乐泰兴 | 苏 (2017) 泰兴市不动产权第 0023692、0023693、0023696、0023697、0023706、0024013 号、苏 (2018) 泰兴市不动产权第 0019821 号、苏 (2019) 泰兴市不动产权第 0031380 号 | 泰兴经济开发区疏港路 18 号   | 47,900.00            | 工业 | 2065/6/2   | 是    |
| 9  | 双乐泰兴 | 苏 (2018) 泰兴市不动产权第 0021852 号                                                                                                 | 泰兴经济开发区疏港路 18 号   | 3,444.00             | 工业 | 2067/12/25 | -    |
| 10 | 双乐泰兴 | 苏 (2018) 泰兴市不动产权第 0011586 号                                                                                                 | 泰兴市滨江镇殷石村双杜组、东石组、 | 60,309.00            | 工业 | 2068/3/26  | -    |

| 序号 | 使用权人 | 土地证号 | 坐落              | 面积 (m <sup>2</sup> ) | 用途 | 终止日期 | 是否抵押 |
|----|------|------|-----------------|----------------------|----|------|------|
|    |      |      | 中石组、西石组、<br>后石组 |                      |    |      |      |

注：第 2 项土地使用权为发行人与兴化农商行签订授信合同的抵押物；第 8 项土地使用权为发行人与江苏泰兴农村商业银行股份有限公司签订授信合同的抵押物。

## 2、商标

### (1) 境内商标

截至 2025 年 3 月 31 日，公司拥有的境内注册商标情况如下：

| 序号 | 商标标识                                                                                | 商标注册证号   | 核定使用商品类别 | 注册有效期限                                | 核定服务项目或核定使用商品范围                                                  |
|----|-------------------------------------------------------------------------------------|----------|----------|---------------------------------------|------------------------------------------------------------------|
| 1  |    | 266678   | 第 2 类    | 2016 年 10 月 20 日至<br>2026 年 10 月 19 日 | 油漆颜料；涂料                                                          |
| 2  |  | 4006449  | 第 2 类    | 2016 年 12 月 21 日至<br>2026 年 12 月 20 日 | 染料；着色剂；杀菌颜料；蓝色（颜料或油漆）；色母粒；着色剂；颜料；制革用油墨；印刷膏（油墨）；印刷油墨；蓝色（颜料或油漆）；油漆 |
| 3  |  | 4006430  | 第 2 类    | 2016 年 12 月 14 日至<br>2026 年 12 月 13 日 | 染料；着色剂；杀菌颜料；蓝色（颜料或油漆）；色母粒；着色剂；颜料；制革用油墨；印刷膏（油墨）；印刷油墨；蓝色（颜料或油漆）；油漆 |
| 4  |  | 9138163  | 第 2 类    | 2012 年 4 月 21 日至<br>2032 年 4 月 20 日   | 媒染剂；木材染色剂；皮革染色剂；染料；着色剂；水彩固定剂；颜料；着色剂；银白乳剂（颜料）                     |
| 5  |  | 22862540 | 第 2 类    | 2018 年 2 月 21 日至<br>2028 年 2 月 20 日   | 颜料；艺术用油彩；水彩固定剂；银乳剂（颜料）；氧化钴（颜料）；氧化锌（颜料）；绘画、装饰、印刷和艺术用金属粉；艺术        |

| 序号 | 商标标识                                                                                | 商标注册证号   | 核定使用商品类别 | 注册有效期限                              | 核定服务项目或核定使用商品范围                                                                            |
|----|-------------------------------------------------------------------------------------|----------|----------|-------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------|
|    |                                                                                     |          |          |                                     | 用水彩；色母粒                                                                                    |
| 6  |    | 23126033 | 第 2 类    | 2018 年 3 月 7 日至<br>2028 年 3 月 6 日   | 水彩固定剂；银乳剂（颜料）；氧化钴（颜料）；颜料；氧化锌（颜料）；绘画、装饰、印刷和艺术用金属粉；艺术用水彩；艺术用油彩；色母粒                           |
| 7  |    | 30321042 | 第 2 类    | 2019 年 4 月 21 日至<br>2029 年 4 月 20 日 | 水彩固定剂；着色剂；油漆；染料；颜料；皮肤绘画用墨；防腐蚀剂；树胶脂；绘画用铅粉；印刷膏（油墨）                                           |
| 8  |   | 30328599 | 第 35 类   | 2019 年 2 月 14 日至<br>2029 年 2 月 13 日 | 特许经营的商业管理；替他人推销；市场营销；会计；商业询价；商业企业迁移；广告宣传；进出口代理；职业介绍；对购买定单进行行政处理                            |
| 9  |  | 30335299 | 第 1 类    | 2019 年 2 月 14 日至<br>2029 年 2 月 13 日 | 玻璃着色化学品；生产染料用化学试剂；生物化学催化剂；自动着色纸（摄影用）；肥料；染料助剂；工业用粘合剂；制颜料用化学品；匀染剂；除杀真菌剂、除草剂、杀虫剂、杀寄生虫剂外的农业化学品 |
| 10 |  | 30335355 | 第 16 类   | 2019 年 4 月 14 日至<br>2029 年 4 月 13 日 | 订书钉；彩色粉笔（蜡笔）；印刷出版物；家具除外的办公必需品；绘画仪器；绘画材料；绘画笔；纸；水彩画；文具                                       |
| 11 |  | 30337362 | 第 1 类    | 2019 年 4 月 14 日至<br>2029 年 4 月 13 日 | 玻璃着色化学品；染料助剂；匀染剂；生物化学催化剂；肥料；制颜料用化学品；除杀真菌剂、除草剂、                                             |

| 序号 | 商标标识                                                                              | 商标注册证号   | 核定使用商品类别 | 注册有效期限                              | 核定服务项目或核定使用商品范围                                  |
|----|-----------------------------------------------------------------------------------|----------|----------|-------------------------------------|--------------------------------------------------|
|    |                                                                                   |          |          |                                     | 杀虫剂、杀寄生虫剂外的农业化学用品；自动着色纸（摄影用）；工业用粘合剂；生产染料用化学试剂    |
| 12 |  | 30339573 | 第 2 类    | 2019 年 2 月 14 日至<br>2029 年 2 月 13 日 | 绘画用铝粉；颜料；皮肤绘画用墨；防腐蚀剂；染料；油漆；印刷膏（油墨）；水彩固定剂；着色剂；树胶脂 |

## (2) 境外商标

截至 2025 年 3 月 31 日，公司拥有的境外注册商标详细如下：

| 序号 | 商标标识                                                                                | 注册号        | 核定使用商品类别 | 注册有效期限                                | 核定使用区域 |
|----|-------------------------------------------------------------------------------------|------------|----------|---------------------------------------|--------|
| 1  |  | 400954292  | 第 2 类    | 2013 年 2 月 19 日至<br>2033 年 2 月 19 日   | 韩国     |
| 2  |  | 2606598    | 第 2 类    | 2012 年 4 月 27 日至<br>2032 年 1 月 9 日    | 英国     |
| 3  |  | 302390012  | 第 2 类    | 2012 年 9 月 26 日至<br>2032 年 9 月 25 日   | 中国香港   |
| 4  |  | 2012016651 | 第 2 类    | 2012 年 10 月 1 日至<br>2032 年 10 月 1 日   | 马来西亚   |
| 5  |  | T1217834C  | 第 2 类    | 2012 年 11 月 23 日至<br>2032 年 11 月 23 日 | 新加坡    |

| 序号 | 商标标识                                                                                | 注册号          | 核定使用商品类别 | 注册有效期限                              | 核定使用区域          |
|----|-------------------------------------------------------------------------------------|--------------|----------|-------------------------------------|-----------------|
| 6  |    | 5627494      | 第 2 类    | 2013 年 11 月 1 日至<br>2033 年 11 月 1 日 | 日本              |
| 7  |    | 2.783.296    | 第 2 类    | 2016 年 1 月 28 日至<br>2026 年 1 月 28 日 | 阿根廷             |
| 8  |    | 01559604     | 第 2 类    | 2013 年 1 月 16 日至<br>2033 年 1 月 15 日 | 中国台湾            |
| 9  |    | 1028598      | 第 2 类    | 2010 年 1 月 20 日至<br>2030 年 1 月 20 日 | 德国、美国           |
| 10 |  | 1228327      | 第 2 类    | 2014 年 9 月 26 日至<br>2034 年 9 月 26 日 | 澳大利亚、<br>印度、俄罗斯 |
| 11 |  | 2015/03762   | 第 2 类    | 2015 年 2 月 13 日至<br>2035 年 2 月 13 日 | 南非              |
| 12 |  | 906493390    | 第 2 类    | 2016 年 8 月 9 日至<br>2026 年 8 月 9 日   | 巴西              |
| 13 |  | IDM000507314 | 第 2 类    | 2015 年 11 月 4 日至<br>2033 年 7 月 1 日  | 印度尼西亚           |
| 14 |  | 1362527      | 第 2 类    | 2017 年 6 月 28 日至<br>2027 年 6 月 28 日 | 埃及、法国、<br>西班牙   |
| 15 |  | 1321535      | 第 2 类    | 2016 年 7 月 22 日至<br>2026 年 7 月 22 日 | 土耳其、越南          |

| 序号 | 商标标识                                                                                | 注册号          | 核定使用商品类别 | 注册有效期限                                | 核定使用区域   |
|----|-------------------------------------------------------------------------------------|--------------|----------|---------------------------------------|----------|
| 16 |    | TMA974661    | 第 2 类    | 2017 年 6 月 29 日至<br>2032 年 6 月 29 日   | 加拿大      |
| 17 |    | 2018058406   | 第 2 类    | 2018 年 4 月 21 日<br>至 2028 年 4 月 21 日  | 马来西亚     |
| 18 |    | 3857022      | 第 2 类    | 2010 年 10 月 5 日<br>至 2030 年 10 月 5 日  | 美国       |
| 19 |    | 1819490      | 第 2 类    | 2024 年 6 月 6 日<br>至 2034 年 6 月 6 日    | 印度、日本、美国 |
| 20 |    | 304498642    | 第 2 类    | 2018 年 4 月 19 日至<br>2028 年 4 月 18 日   | 中国香港     |
| 21 |  | 01944157     | 第 2 类    | 2018 年 10 月 16 日至<br>2028 年 10 月 15 日 | 中国台湾     |
| 22 |  | 02012885     | 第 2 类    | 2019 年 10 月 1 日至<br>2029 年 9 月 30 日   | 中国台湾     |
| 23 |  | 40202113636Y | 第 2 类    | 2021 年 6 月 10 日<br>至 2031 年 6 月 10 日  | 新加坡      |
| 24 |  | IDM000886043 | 第 2 类    | 2020 年 5 月 27 日<br>至 2030 年 5 月 27 日  | 印度尼西亚    |

### 3、专利技术

截至 2025 年 3 月 31 日，公司拥有的专利情况如下：

#### (1) 双乐股份拥有的专利情况

| 序号 | 专利名称           | 专利类别 | 专利号              | 权利期限 | 申请日              |
|----|----------------|------|------------------|------|------------------|
| 1  | 一种耙式干燥设备出料配气装置 | 发明   | ZL201010521150.9 | 20 年 | 2010 年 10 月 26 日 |

| 序号 | 专利名称                    | 专利类别 | 专利号              | 权利期限 | 申请日              |
|----|-------------------------|------|------------------|------|------------------|
| 2  | 一种搅龙出料装置                | 发明   | ZL201010521259.2 | 20 年 | 2010 年 10 月 27 日 |
| 3  | 一种环保型复合颜料及其制备方法         | 发明   | ZL201110255622.5 | 20 年 | 2011 年 9 月 1 日   |
| 4  | 一种有金属光泽的颜料及其制备方法        | 发明   | ZL201110256452.2 | 20 年 | 2011 年 9 月 1 日   |
| 5  | 5-氨基苯并咪唑酮的合成方法          | 发明   | ZL201310156518.X | 20 年 | 2013 年 4 月 28 日  |
| 6  | 一种胶印墨专用酞菁蓝 15:3 颜料制备方法  | 发明   | ZL201310088901.6 | 20 年 | 2013 年 3 月 19 日  |
| 7  | 一种甲苯墨专用酞菁蓝 15:4 颜料的制备方法 | 发明   | ZL201310088860.0 | 20 年 | 2013 年 3 月 19 日  |
| 8  | 5-氨基-N-取代苯并咪唑酮的合成方法     | 发明   | ZL201310158715.5 | 20 年 | 2013 年 4 月 28 日  |
| 9  | 一种纳米表面改性剂及其制备方法、使用方法    | 发明   | ZL201410080726.0 | 20 年 | 2014 年 3 月 7 日   |
| 10 | 一种铝酸锶长余辉发光材料的制备方法       | 发明   | ZL201410269243.5 | 20 年 | 2014 年 6 月 17 日  |
| 11 | 一种ε型酞菁蓝的制备方法和用途         | 发明   | ZL201510892093.8 | 20 年 | 2015 年 12 月 7 日  |
| 12 | 一种耐温α型酞菁蓝生产用烘干粉碎设备      | 发明   | ZL201910586766.5 | 20 年 | 2019 年 7 月 1 日   |
| 13 | 活化酞菁蓝 15:4 工艺           | 发明   | ZL202010137279.3 | 20 年 | 2020 年 3 月 2 日   |
| 14 | 颜料干燥工艺                  | 发明   | ZL202010137323.0 | 20 年 | 2020 年 3 月 3 日   |
| 15 | 一种具有双螺旋桨的颜料混合装置及混合方法    | 发明   | ZL202211311092.6 | 20 年 | 2022 年 10 月 25 日 |
| 16 | 一种活化酞菁蓝颜料粗品研磨用球磨机       | 发明   | ZL202310337709.X | 20 年 | 2023 年 3 月 31 日  |
| 17 | 一种化工企业生产车间空气除湿设备        | 发明   | ZL202310597547.3 | 20 年 | 2023 年 5 月 25 日  |
| 18 | 一种颜料加工用的氨气提升装置          | 实用新型 | ZL201821533992.4 | 10 年 | 2018 年 9 月 19 日  |
| 19 | 一种颜料粉碎研磨用的上料装置          | 实用新型 | ZL201821533991.X | 10 年 | 2018 年 9 月 19 日  |
| 20 | 一种铜酞菁多功能酸煮稀释装置          | 实用新型 | ZL201821533993.9 | 10 年 | 2018 年 9 月 19 日  |
| 21 | 颜料原料储罐                  | 实用新型 | ZL201920926662.X | 10 年 | 2019 年 6 月 19 日  |

| 序号 | 专利名称               | 专利类别 | 专利号              | 权利期限 | 申请日              |
|----|--------------------|------|------------------|------|------------------|
| 22 | 酞菁蓝颜料加工设备用的新型隔膜泵装置 | 实用新型 | ZL201920926636.7 | 10 年 | 2019 年 6 月 19 日  |
| 23 | 酞菁蓝颜料包装收集装置        | 实用新型 | ZL201920928222.8 | 10 年 | 2019 年 6 月 19 日  |
| 24 | 液体硫酸铵生产用设备         | 实用新型 | ZL201920926638.6 | 10 年 | 2019 年 6 月 19 日  |
| 25 | 颜料加工用的蒸汽喷射器        | 实用新型 | ZL201920927232.X | 10 年 | 2019 年 6 月 19 日  |
| 26 | 酞青蓝工艺废弃物回收装置       | 实用新型 | ZL201920928221.3 | 10 年 | 2019 年 6 月 19 日  |
| 27 | 酞菁蓝颜料加工用的废水处理装置    | 实用新型 | ZL201920935728.1 | 10 年 | 2019 年 6 月 20 日  |
| 28 | 酞菁蓝颜料加工用的螺旋板式换热器   | 实用新型 | ZL201920935729.6 | 10 年 | 2019 年 6 月 20 日  |
| 29 | 颜料加工用的配酸反应釜        | 实用新型 | ZL201920935730.9 | 10 年 | 2019 年 6 月 20 日  |
| 30 | 一种锅炉烟气脱硫脱硝除尘除雾装置   | 实用新型 | ZL201922425226.7 | 10 年 | 2019 年 12 月 30 日 |
| 31 | 一种铬黄废水除铅过滤装置       | 实用新型 | ZL201922427720.7 | 10 年 | 2019 年 12 月 30 日 |
| 32 | 一种含铝废水高效水处理设备      | 实用新型 | ZL201922425230.3 | 10 年 | 2019 年 12 月 30 日 |
| 33 | 空心桨叶干燥机            | 实用新型 | ZL202020240835.5 | 10 年 | 2020 年 3 月 2 日   |
| 34 | 颜料加工原料用的生冷速冻机      | 实用新型 | ZL202020239464.9 | 10 年 | 2020 年 3 月 2 日   |
| 35 | 酞菁蓝颜料干燥加工用的进料装置    | 实用新型 | ZL202020240854.8 | 10 年 | 2020 年 3 月 2 日   |
| 36 | 颜料加工干燥用的真空盘式连续干燥机  | 实用新型 | ZL202020239533.6 | 10 年 | 2020 年 3 月 3 日   |
| 37 | 酞菁蓝颜料原料配合混合搅拌装置    | 实用新型 | ZL202020239534.0 | 10 年 | 2020 年 3 月 3 日   |
| 38 | 颜料加工设备用隔膜泵         | 实用新型 | ZL202020240852.9 | 10 年 | 2020 年 3 月 3 日   |
| 39 | 颜料加工分散搅拌装置         | 实用新型 | ZL202020679312.0 | 10 年 | 2020 年 4 月 28 日  |
| 40 | 酞菁蓝颜料加工干燥装置        | 实用新型 | ZL202020678012.0 | 10 年 | 2020 年 4 月 28 日  |
| 41 | 颜料分离调节装置           | 实用新型 | ZL202020679316.9 | 10 年 | 2020 年 4 月 28 日  |

| 序号 | 专利名称               | 专利类别 | 专利号              | 权利期限 | 申请日              |
|----|--------------------|------|------------------|------|------------------|
| 42 | 一种便于挤出的管状颜料        | 实用新型 | ZL202122668819.3 | 10 年 | 2021 年 11 月 3 日  |
| 43 | 一种便于颜料检测的提取装置      | 实用新型 | ZL202122774502.8 | 10 年 | 2021 年 11 月 13 日 |
| 44 | 一种便于颜料加工用颜料原材料采集装置 | 实用新型 | ZL202122774453.8 | 10 年 | 2021 年 11 月 13 日 |
| 45 | 一种废水中有机物去除装置       | 实用新型 | ZL202320011621.4 | 10 年 | 2023 年 1 月 4 日   |
| 46 | 一种颜料黄转晶用回转窑        | 实用新型 | ZL202320052119.8 | 10 年 | 2023 年 1 月 9 日   |
| 47 | 一种颜料分离机            | 实用新型 | ZL202320052118.3 | 10 年 | 2023 年 1 月 9 日   |
| 48 | 一种颜料投料机            | 实用新型 | ZL202320128564.8 | 10 年 | 2023 年 1 月 12 日  |
| 49 | 一种阳床再生装置           | 实用新型 | ZL202320128188.2 | 10 年 | 2023 年 1 月 12 日  |
| 50 | 一种铅铬黄滤饼烘干机         | 实用新型 | ZL202320129817.3 | 10 年 | 2023 年 1 月 17 日  |
| 51 | 一种酞菁蓝生产的废水回收利用装置   | 实用新型 | ZL202320129795.0 | 10 年 | 2023 年 1 月 17 日  |
| 52 | 一种颜料打浆机            | 实用新型 | ZL202320128276.2 | 10 年 | 2023 年 1 月 18 日  |
| 53 | 滤饼筛选除杂装置           | 实用新型 | ZL202420134748.X | 10 年 | 2024 年 1 月 19 日  |

(2) 双乐泰兴拥有的专利情况

| 序号 | 专利名称           | 专利类别 | 专利号              | 权利期限 | 申请日              |
|----|----------------|------|------------------|------|------------------|
| 1  | 酞菁绿颜料精细化清洁生产工艺 | 发明   | ZL201510198737.3 | 20 年 | 2015 年 4 月 24 日  |
| 2  | 一种绿色有机颜料的制备    | 发明   | ZL202211427622.3 | 20 年 | 2022 年 11 月 15 日 |
| 3  | 一种紫色有机颜料的制备    | 发明   | ZL202211431466.8 | 20 年 | 2022 年 11 月 15 日 |
| 4  | 一种铝块加料装置       | 实用新型 | ZL201820287887.0 | 10 年 | 2018 年 2 月 28 日  |
| 5  | 一种铜酞菁酸溶析出装置    | 实用新型 | ZL201820287884.7 | 10 年 | 2018 年 2 月 28 日  |
| 6  | 一种颜料润湿装置       | 实用新型 | ZL201820287881.3 | 10 年 | 2018 年 2 月 28 日  |

| 序号 | 专利名称                  | 专利类别 | 专利号              | 权利期限 | 申请日              |
|----|-----------------------|------|------------------|------|------------------|
| 7  | 一种三氯化铝升华卸料装置          | 实用新型 | ZL201820287853.1 | 10 年 | 2018 年 2 月 28 日  |
| 8  | 一种处理高浓度氨水装置           | 实用新型 | ZL201820287834.9 | 10 年 | 2018 年 2 月 28 日  |
| 9  | 一种负压平衡阀               | 实用新型 | ZL201820287833.4 | 10 年 | 2018 年 2 月 28 日  |
| 10 | 一种用于绞龙的粉料密封装置         | 实用新型 | ZL201820287777.4 | 10 年 | 2018 年 2 月 28 日  |
| 11 | 三氯化铝熔化炉               | 实用新型 | ZL201820287683.7 | 10 年 | 2018 年 2 月 28 日  |
| 12 | 一种高效氯化铝反应炉            | 实用新型 | ZL201820287626.9 | 10 年 | 2018 年 2 月 28 日  |
| 13 | 一种氯化亚铜水盘冷却装置          | 实用新型 | ZL201820283409.2 | 10 年 | 2018 年 2 月 28 日  |
| 14 | 一种三氯化铝熔化炉恒温冷却装置       | 实用新型 | ZL201820283408.8 | 10 年 | 2018 年 2 月 28 日  |
| 15 | 一种反应釜自净高效搅拌装置         | 实用新型 | ZL201820281842.2 | 10 年 | 2018 年 2 月 28 日  |
| 16 | 一种颜料自动定量包装装置          | 实用新型 | ZL201820281795.1 | 10 年 | 2018 年 2 月 28 日  |
| 17 | 一种熔融氯化制备氯化亚铜多功能静置分离装置 | 实用新型 | ZL201922425173.9 | 10 年 | 2019 年 12 月 30 日 |
| 18 | 一种制备三氯化铝用冷却器刮刀        | 实用新型 | ZL201922427772.4 | 10 年 | 2019 年 12 月 30 日 |
| 19 | 一种颜料加工过程用的螺旋板式换热器     | 实用新型 | ZL202023181692.4 | 10 年 | 2020 年 12 月 25 日 |
| 20 | 一种颜料加工后的硫酸铵尾气吸收塔      | 实用新型 | ZL202023181703.9 | 10 年 | 2020 年 12 月 25 日 |
| 21 | 一种颜料加工用的循环搅拌桶         | 实用新型 | ZL202023181680.1 | 10 年 | 2020 年 12 月 25 日 |
| 22 | 一种方便蒸汽与液体混合均匀的蒸汽喷射器   | 实用新型 | ZL202023181702.4 | 10 年 | 2020 年 12 月 25 日 |
| 23 | 一种含氯废水处理过程中的安全卸爆装置    | 实用新型 | ZL202023185037.6 | 10 年 | 2020 年 12 月 25 日 |
| 24 | NaCl 粉碎搅拌装置           | 实用新型 | ZL202023185040.8 | 10 年 | 2020 年 12 月 25 日 |
| 25 | 一种方便颜料搅拌加工的配酸釜结构      | 实用新型 | ZL202023185055.4 | 10 年 | 2020 年 12 月 25 日 |
| 26 | 捏合机传送混料装置             | 实用新型 | ZL202023185036.1 | 10 年 | 2020 年 12 月 25 日 |

| 序号 | 专利名称                | 专利类别 | 专利号              | 权利期限 | 申请日              |
|----|---------------------|------|------------------|------|------------------|
| 27 | 一种便于颜料分类的颜料箱        | 实用新型 | ZL202122668795.1 | 10 年 | 2021 年 11 月 3 日  |
| 28 | 一种便于颜料运输用运转装置       | 实用新型 | ZL202122774485.8 | 10 年 | 2021 年 11 月 13 日 |
| 29 | 一种便于颜料加工用颜料原材料烘干装置  | 实用新型 | ZL202122774487.7 | 10 年 | 2021 年 11 月 13 日 |
| 30 | 一种颜料加工用反应釜          | 实用新型 | ZL202122903819.7 | 10 年 | 2021 年 11 月 25 日 |
| 31 | 一种颜料加工用污水处理装置       | 实用新型 | ZL202122903692.9 | 10 年 | 2021 年 11 月 25 日 |
| 32 | 一种颜料加工用混合搅拌装置       | 实用新型 | ZL202123031294.9 | 10 年 | 2021 年 12 月 4 日  |
| 33 | 一种颜料生产加工用过滤装置       | 实用新型 | ZL202123049166.7 | 10 年 | 2021 年 12 月 7 日  |
| 34 | 一种颜料加工用原料粉碎装置       | 实用新型 | ZL202123048347.8 | 10 年 | 2021 年 12 月 7 日  |
| 35 | 一种颜料生产设备用清洗装置       | 实用新型 | ZL202123101136.6 | 10 年 | 2021 年 12 月 11 日 |
| 36 | 一种颜料生产加工用密封存放装置     | 实用新型 | ZL202123110671.8 | 10 年 | 2021 年 12 月 11 日 |
| 37 | 一种颜料收纳用置物架          | 实用新型 | ZL202123110138.1 | 10 年 | 2021 年 12 月 11 日 |
| 38 | 酞菁系列颜料洗水用的固液分离设备    | 实用新型 | ZL202320566434.2 | 10 年 | 2023 年 3 月 22 日  |
| 39 | 低氯代酞菁蓝酸洗后中和设备       | 实用新型 | ZL202320566286.4 | 10 年 | 2023 年 3 月 22 日  |
| 40 | 铜酞菁反应釜尾气回收苯酐装置      | 实用新型 | ZL202320644558.8 | 10 年 | 2023 年 3 月 29 日  |
| 41 | 一种铜酞菁生产尾气处理用液碱中和沉淀池 | 实用新型 | ZL202320644852.9 | 10 年 | 2023 年 3 月 29 日  |
| 42 | 一种气流分配箱             | 实用新型 | ZL202320769351.3 | 10 年 | 2023 年 4 月 10 日  |
| 43 | 一种压滤机               | 实用新型 | ZL202320769632.9 | 10 年 | 2023 年 4 月 10 日  |
| 44 | 一种颜料分离筛选器           | 实用新型 | ZL202320841855.1 | 10 年 | 2023 年 4 月 17 日  |
| 45 | 一种压滤机的洗水装置          | 实用新型 | ZL202320841758.2 | 10 年 | 2023 年 4 月 17 日  |
| 46 | 一种颜料干燥烘干粉碎设备        | 实用新型 | ZL202320912585.9 | 10 年 | 2023 年 4 月 21 日  |

| 序号 | 专利名称           | 专利类别 | 专利号              | 权利期限 | 申请日             |
|----|----------------|------|------------------|------|-----------------|
| 47 | 一种用于布袋除尘器的泄爆装置 | 实用新型 | ZL202420055406.9 | 10 年 | 2024 年 1 月 10 日 |
| 48 | 一种用于颜料除盐过滤的装置  | 实用新型 | ZL202420144530.2 | 10 年 | 2024 年 1 月 20 日 |

4、著作权

截至 2025 年 3 月 31 日，公司拥有的著作权情况如下：

（1）作品著作权

| 序号 | 著作权人 | 登记号                  | 名称           | 作品类别 | 创作完成日期         |
|----|------|----------------------|--------------|------|----------------|
| 1  | 双乐股份 | 苏作登字-2018-F-00065577 | 双乐股份产品宣传立体图标 | 美术作品 | 2017 年 1 月 1 日 |

（2）软件著作权

| 序号 | 著作权人 | 著作权号          | 名称                  | 登记日期            | 首次发布日期 |
|----|------|---------------|---------------------|-----------------|--------|
| 1  | 双乐股份 | 2023SR0312929 | 双乐天平式管理数字化展示平台 V1.0 | 2023 年 3 月 10 日 | 未发表    |

（三）主要经营资质

截至 2025 年 3 月 31 日，公司与生产经营相关的资质情况如下：

| 序号 | 持有人  | 证件名称                | 编号                     | 颁发单位        | 到期日             |
|----|------|---------------------|------------------------|-------------|-----------------|
| 1  | 双乐股份 | 排污许可证               | 9132128114265267XQ001Q | 泰州市生态环境局    | 2027 年 11 月 3 日 |
| 2  | 双乐股份 | 中华人民共和国海关报关单位注册登记证书 | 3220950249             | 中华人民共和国泰州海关 | -               |
| 3  | 双乐泰兴 | 安全生产许可证             | （苏）WH 安许证字[M00278]     | 江苏省应急管理厅    | 2026 年 8 月 6 日  |
| 4  | 双乐泰兴 | 危险化学品登记证            | 321210239              | 江苏省化学品登记中心  | 2025 年 9 月 20 日 |
| 5  | 双乐泰兴 | 全国工业产品生产许可证         | （苏）XK13-008-00222      | 江苏省市场监督管理局  | 2029 年 6 月 9 日  |
| 6  | 双乐泰兴 | 排污许可证               | 91321283677043782N002R | 泰州市生态环境局    | 2025 年 9 月 2 日  |

| 序号 | 持有人  | 证件名称                | 编号         | 颁发单位        | 到期日 |
|----|------|---------------------|------------|-------------|-----|
| 7  | 双乐泰兴 | 中华人民共和国海关报关单位注册登记证书 | 3212962933 | 中华人民共和国泰州海关 | -   |

## 十二、公司上市以来发生的重大资产重组情况

公司自上市以来，未发生重大资产重组情况。

## 十三、境外经营情况及境外拥有资产情况

报告期内，发行人未在境外进行生产经营活动。

截至本募集说明书签署日，发行人拥有境外注册商标的具体情况参见本节“十一、发行人的主要固定资产和无形资产”。除上述境外注册商标外，发行未在境外拥有其他资产。

## 十四、公司报告期内分红情况

### （一）报告期内公司利润分配情况

#### 1、最近三年现金分红情况

公司严格执行《公司章程》规定的利润分配政策，最近三年公司利润分配的具体情况如下：

单位：万元

| 项目                             | 2024 年度         | 2023 年度  | 2022 年度  |
|--------------------------------|-----------------|----------|----------|
| 归属于母公司所有者的净利润                  | 12,069.76       | 4,727.72 | 2,865.92 |
| 现金分红（含税）                       | 5,000.00        | 3,000.00 | 1,800.00 |
| 当年现金分红占归属于母公司所有者的净利润的比例        | 41.43%          | 63.46%   | 62.81%   |
| <b>最近三年累计现金分配合计</b>            | <b>9,800.00</b> |          |          |
| <b>最近三年年均可分配利润</b>             | <b>6,554.47</b> |          |          |
| <b>最近三年累计现金分配利润占年均可分配利润的比例</b> | <b>149.52%</b>  |          |          |

#### 2、最近三年利润分配方案

##### （1）2022 年利润分配方案

公司 2022 年度股东大会审议通过了《关于公司 2022 年度利润分配预案的议

案》，以截至 2022 年 12 月 31 日总股本 100,000,000 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金股利 1.80 元（含税），合计派发现金股利 18,000,000.00 元，不进行资本公积转增股本，不送红股，剩余未分配利润结转下一年度。公司 2022 年度利润分配方案已实施完毕。

## （2）2023 年利润分配方案

公司 2023 年度股东大会审议通过了《关于公司 2023 年度利润分配预案的议案》，以 2023 年 12 月 31 日的总股本 100,000,000 为基数，向全体股东每 10 股派现金红利 3 元（含税），合计派发现金股利 30,000,000 元（含税）；不送红股，不以资本公积金转增股本。公司 2023 年度利润分配方案已实施完毕。

## （3）2024 年利润分配方案

公司 2023 年年度股东大会审议通过了《关于公司提请股东大会授权董事会决定 2024 年中期利润分配的议案》，同意授权董事会根据股东大会决议在符合利润分配的条件下制定具体的中期分红方案。2024 年 8 月 22 日，公司召开了第三届董事会第六次会议，审议通过了《关于公司 2024 年中期利润分配预案的议案》，以总股本 100,000,000 为基数，向全体股东每 10 股派现金红利 3 元（含税），合计派发现金股利 30,000,000 元（含税），不送红股，不以资本公积金转增股本。公司 2024 年中期利润分配方案已实施完毕。

公司 2024 年度股东大会审议通过了《关于公司 2024 年度利润分配预案的议案》，以 2024 年 12 月 31 日的总股本 100,000,000 为基数，向全体股东每 10 股派现金红利 2 元（含税），合计派发现金红利 20,000,000 元（含税），不送红股，不以资本公积金转增股本。公司 2024 年度利润分配方案已实施完毕。

## （二）公司实际分红情况与公司章程及资本支出需求的匹配性

公司现行《公司章程》中关于利润分配政策的具体规定参见本募集说明书“重大事项提示”之“四、公司的利润分配政策及上市后利润分配情况”。

公司最近三年累计现金分配利润占年均可分配利润的比例不低于 30%，符合《公司章程》中有关差异化现金分红政策的相关规定，实际现金分红和资本支出的需求相匹配。

## 十五、公司债券发行和偿债能力情况

### （一）最近三年一期债券发行和偿还情况

公司最近三年一期不存在对外发行债券的情形。

### （二）本次发行完成后的累计债券余额情况

公司本次拟向不特定对象发行可转换公司债券募集资金总额不超过 80,000.00 万元（含 80,000.00 万元），本次发行完成后，公司累计债券余额不超过 80,000.00 万元，占最近一期末合并口径所有者权益的比例为 48.44%，未超过 50%，符合《上市公司证券发行注册管理办法》第十三条“（三）具有合理的资产负债结构和正常的现金流量”的规定。

为保证公司累计债券余额占最近一期末净资产比例持续符合上述规定，公司已作出相关承诺，具体详见本募集说明书之“第四节 发行人基本情况”之“四、重要承诺及承诺的履行情况”之“（二）与本次发行相关的承诺事项”。

### （三）本次发行对公司资产负债结构的影响及公司偿债能力情况

以 2025 年 3 月 31 日公司的财务数据进行测算，本次可转债发行完成前后，假设其他财务数据不变，公司的资产负债率变动情况如下：

单位：万元

| 报表项目  | 2025 年 3 月 31 日 | 本次发行规模    | 本次转股前      | 本次转股后      |
|-------|-----------------|-----------|------------|------------|
| 资产总额  | 185,179.29      | 80,000.00 | 265,179.29 | 265,179.29 |
| 负债总额  | 20,033.41       |           | 100,033.41 | 20,033.41  |
| 资产负债率 | 10.82%          |           | 37.72%     | 7.55%      |

注：上表测算的主要假设：（1）本次可转换公司债券在发行完成后全部以负债项目在财务报表中列示；（2）不考虑发行费用的影响。

截至 2025 年 3 月 31 日，公司资产负债率为 10.82%。本次可转换公司债券发行完成后、转股前，公司的总资产和总负债将同时增加 80,000.00 万元，公司资产负债率将从 10.82% 增加至 37.72%。由于可转换公司债券兼具股权和债券两种性质，债券持有人可选择是否将其所持有的债券进行转股，假设债券持有人选择全部转股，在全部转股完成后，公司的净资产将逐步增加，资产负债率将下降

至 7.55%，公司的资产负债率变动属于合理范围内。

2022 年度、2023 年度和 2024 年度，公司归属于母公司股东的净利润分别为 2,865.92 万元、4,727.72 万元和 12,069.76 万元，最近三年平均可分配利润为 6,554.47 万元。参考近期债券市场的发行利率水平并经合理估计，预计公司最近三年平均可分配利润能够覆盖本次发行可转债一年的利息。

综上所述，公司本次债券发行完成后，预计累计债券余额符合相关要求。报告期内公司盈利情况良好，预计公司最近三年平均可分配利润能够覆盖本次发行可转债一年的利息，具备较强偿债能力。

十六、报告期内深交所对发行人年度报告的问询情况

报告期内，公司于 2023 年 5 月 12 日收到深交所《关于对双乐颜料股份有限公司的年报问询函》（创业板年报问询函〔2023〕第 134 号）；公司于 2024 年 5 月 31 日收到深交所《关于对双乐颜料股份有限公司的年报问询函》（创业板年报问询函〔2024〕第 267 号），上述年报问询函简要情况如下：

| 年报问询                            | 关注主要问题                                                                                                                                                                                                                                                                   |
|---------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 2022 年年报问询<br>(2023 年 5 月 12 日) | 1、近两年一期营业收入及净利润大幅下滑的原因；<br>2、颜料紫毛利率为负的原因及合理性；相关存货及固定资产是否存在减值；<br>3、存货增长的原因及合理性；存货跌价准备计提金额是否充分、谨慎；<br>4、分析短期偿债能力，说明是否存在流动性风险；<br>5、应收账款波动的合理性；主要客户变动与应收账款的匹配性；应收账款坏账准备计提的充分性；                                                                                             |
| 2023 年年报问询<br>(2024 年 5 月 31 日) | 1、营业收入、净利润大幅增长的原因及合理性；各类产品毛利率变动及变动趋势差异的原因及合理性；经营活动产生的现金流量净额大幅上升的原因及合理性；<br>2、各季度净利润大幅波动的原因及合理性；第四季度净利润显著增长的原因及合理性；<br>3、应收账款、应收款项融资上升的原因及合理性；应收账款坏账准备的计提是否充分；<br>4、收入及净利润增长情况下，固定资产、存货账面价值减少的原因；未对固定资产计提减值准备的合理性；<br>5、销售费用尤其是招待费、广告宣传费明显增长的原因及合理性；管理费用中折旧及摊销费用增长的原因及合理性 |

在年报问询中，深交所多次问询的问题为公司营业收入及净利润变动原因，

公司回复情况简要如下：

2022 年，公司营业收入下降原因包括：（1）铬系颜料在木器、建筑等部分领域应用受限，铬系颜料销售数量减少，导致销售收入下降；（2）原产于印度的进口酞菁类颜料存在倾销影响，销售价格较低，该因素对公司酞菁颜料的销售产生不利影响；（3）受外部宏观因素影响，客户需求量降低，铬系颜料、酞菁颜料及颜料紫销售均受到影响，销量出现下降。

2022 年，公司净利润同比下降，除受收入下降的影响外，其他原因主要为：（1）受主要材料及能源价格上涨、产量下降等因素影响，公司产品成本有所上涨；（2）2022 年 6 月，公司补缴税款 1,454.22 万元，导致利润下降。

2023 年，公司营业收入增长的原因为：酞菁颜料营业收入同比增长。2023 年，酞菁颜料进口数量减少，国内市场需求增加；同时，公司积极开拓市场，导致公司 2023 年酞菁颜料的销量增加，营业收入增长。

2023 年，公司净利润增长的原因为：收入规模的增加，毛利率上升，导致公司净利润有较大幅度的增长。

第五节 财务会计信息与管理层分析

本节所引用的 2022 年、2023 年和 2024 年的财务会计数据引自经立信所审计的财务报告，2025 年 1-3 月财务会计数据引自未经审计的财务报告，财务指标以上述财务报告为基础编制。

本节中对财务报表中的重要项目进行了说明，投资者欲更详细了解公司报告期财务状况，请阅读相应的审计报告和财务报告全文。

一、重要性水平的判断标准

公司根据自身所处的行业和发展阶段，从项目的性质和金额两方面判断财务信息的重要性。在判断项目性质的重要性时，公司主要考虑该项目在性质上是否属于日常活动、是否显著影响公司的财务状况、经营成果和现金流量等因素；在判断项目金额大小的重要性时，公司主要考虑该项目金额占总资产、净资产、营业收入、税前利润等直接相关项目金额情况或占所属报表项目金额的比重情况。

二、注册会计师审计意见类型

立信所对公司 2022 年、2023 年、2024 年的财务报表进行了审计，并分别出具了“信会师报字[2023]第 ZA12178 号”、“信会师报字[2024]第 ZA11862 号”和“信会师报字[2025]第 ZA11395 号”标准无保留意见的审计报告；公司 2025 年 1-3 月财务报告未经审计。

三、报告期内财务报表

（一）合并资产负债表

单位：万元

| 项目     | 2025.3.31 | 2024.12.31 | 2023.12.31 | 2022.12.31 |
|--------|-----------|------------|------------|------------|
| 流动资产：  |           |            |            |            |
| 货币资金   | 2,920.36  | 9,477.64   | 3,993.25   | 1,900.12   |
| 应收账款   | 27,282.12 | 23,636.31  | 21,381.70  | 15,925.83  |
| 应收票据   | -         | -          | -          | 1.90       |
| 应收款项融资 | 18,374.29 | 10,290.01  | 13,357.31  | 4,081.14   |

| 项目                  | 2025.3.31         | 2024.12.31        | 2023.12.31        | 2022.12.31        |
|---------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| 预付款项                | 337.04            | 469.14            | 236.26            | 274.44            |
| 其他应收款               | 3.84              | 4.97              | 0.72              | 20.48             |
| 存货                  | 23,409.64         | 24,429.68         | 22,655.81         | 30,490.93         |
| 其他流动资产              | 19.15             | 494.62            | 697.32            | 2,057.48          |
| <b>流动资产合计</b>       | <b>72,346.45</b>  | <b>68,802.38</b>  | <b>62,322.36</b>  | <b>54,752.32</b>  |
| <b>非流动资产：</b>       |                   |                   |                   |                   |
| 其他非流动金融资产           | 9,025.34          | 9,025.34          | 9,019.36          | 9,210.25          |
| 固定资产                | 92,103.66         | 89,471.74         | 101,657.80        | 112,879.36        |
| 在建工程                | 1,515.37          | 7,267.28          | 2,308.64          | 4,048.58          |
| 无形资产                | 8,961.60          | 9,081.64          | 9,175.80          | 9,131.28          |
| 递延所得税资产             | 299.13            | 287.02            | 387.15            | 368.63            |
| 其他非流动资产             | 927.74            | 785.05            | 245.94            | 1,128.25          |
| <b>非流动资产合计</b>      | <b>112,832.83</b> | <b>115,918.06</b> | <b>122,794.69</b> | <b>136,766.35</b> |
| <b>资产总计</b>         | <b>185,179.29</b> | <b>184,720.44</b> | <b>185,117.05</b> | <b>191,518.67</b> |
| <b>流动负债：</b>        |                   |                   |                   |                   |
| 短期借款                | -                 | -                 | 10,000.00         | 15,694.39         |
| 应付账款                | 14,494.78         | 16,155.91         | 13,538.65         | 17,047.49         |
| 合同负债                | 690.80            | 371.61            | 421.43            | 350.63            |
| 应付职工薪酬              | 759.83            | 1,637.86          | 1,142.65          | 1,025.53          |
| 应交税费                | 1,239.21          | 764.48            | 334.94            | 161.67            |
| 其他应付款               | 260.45            | 208.43            | 102.89            | 142.79            |
| 其他流动负债              | 75.05             | 33.55             | 54.79             | 45.58             |
| <b>流动负债合计</b>       | <b>17,520.12</b>  | <b>19,171.83</b>  | <b>25,595.34</b>  | <b>34,468.08</b>  |
| <b>非流动负债：</b>       |                   |                   |                   |                   |
| 递延收益                | 1,569.50          | 1,634.41          | 1,894.06          | 2,161.21          |
| 递延所得税负债             | 943.78            | 945.27            | 841.82            | 983.84            |
| <b>非流动负债合计</b>      | <b>2,513.28</b>   | <b>2,579.69</b>   | <b>2,735.88</b>   | <b>3,145.05</b>   |
| <b>负债合计</b>         | <b>20,033.41</b>  | <b>21,751.52</b>  | <b>28,331.22</b>  | <b>37,613.13</b>  |
| <b>所有者权益：</b>       |                   |                   |                   |                   |
| 股本                  | 10,000.00         | 10,000.00         | 10,000.00         | 10,000.00         |
| 资本公积                | 101,676.42        | 101,676.42        | 101,676.42        | 101,676.42        |
| 专项储备                | 389.95            | 402.71            | 289.38            | 336.81            |
| 盈余公积                | 5,000.00          | 5,000.00          | 4,868.52          | 4,604.66          |
| 未分配利润               | 48,079.51         | 45,889.79         | 39,951.51         | 37,287.65         |
| <b>归属于母公司股东权益合计</b> | <b>165,145.88</b> | <b>162,968.92</b> | <b>156,785.83</b> | <b>153,905.54</b> |
| <b>股东权益合计</b>       | <b>165,145.88</b> | <b>162,968.92</b> | <b>156,785.83</b> | <b>153,905.54</b> |
| <b>负债及股东权益总计</b>    | <b>185,179.29</b> | <b>184,720.44</b> | <b>185,117.05</b> | <b>191,518.67</b> |

## (二) 合并利润表

单位：万元

| 项目                      | 2025 年 1-3 月     | 2024 年度           | 2023 年度           | 2022 年度           |
|-------------------------|------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| <b>一、营业总收入</b>          | <b>38,661.27</b> | <b>157,527.72</b> | <b>143,332.44</b> | <b>127,070.55</b> |
| 其中：营业收入                 | 38,661.27        | 157,527.72        | 143,332.44        | 127,070.55        |
| <b>二、营业总成本</b>          | <b>36,130.54</b> | <b>145,573.50</b> | <b>138,165.28</b> | <b>126,012.56</b> |
| 其中：营业成本                 | 32,639.21        | 130,824.83        | 124,572.32        | 114,110.13        |
| 税金及附加                   | 304.20           | 1,266.54          | 1,012.92          | 834.50            |
| 销售费用                    | 383.30           | 1,545.73          | 1,419.01          | 987.99            |
| 管理费用                    | 1,143.70         | 4,606.83          | 4,341.98          | 3,899.89          |
| 研发费用                    | 1,640.30         | 6,970.29          | 5,847.63          | 5,386.37          |
| 财务费用                    | 19.84            | 359.28            | 971.41            | 793.68            |
| 其中：利息费用                 | 36.68            | 457.44            | 1,006.20          | 899.40            |
| 利息收入                    | 5.31             | 16.72             | 16.73             | 6.71              |
| 加：其他收益                  | 359.65           | 1,748.22          | 1,232.00          | 2,228.78          |
| 投资收益                    | -                | 79.14             | 53.17             | 113.93            |
| 公允价值变动收益                | -                | 5.98              | -190.89           | 16.53             |
| 信用减值损失                  | -190.55          | -123.69           | -265.18           | -2.23             |
| 资产减值损失                  | -37.87           | -126.08           | -411.02           | -627.62           |
| <b>三、营业利润</b>           | <b>2,661.95</b>  | <b>13,537.80</b>  | <b>5,585.24</b>   | <b>2,787.38</b>   |
| 加：营业外收入                 | 0.52             | 257.42            | 94.71             | 25.59             |
| 减：营业外支出                 | 302.52           | 216.89            | 253.43            | 58.08             |
| <b>四、利润总额</b>           | <b>2,359.95</b>  | <b>13,578.33</b>  | <b>5,426.52</b>   | <b>2,754.88</b>   |
| 减：所得税费用                 | 170.23           | 1,508.57          | 698.80            | -111.04           |
| <b>五、净利润</b>            | <b>2,189.72</b>  | <b>12,069.76</b>  | <b>4,727.72</b>   | <b>2,865.92</b>   |
| （一）按经营持续性分类：            |                  | -                 |                   |                   |
| 1.持续经营净利润               | 2,189.72         | 12,069.76         | 4,727.72          | 2,865.92          |
| 2.终止经营净利润               |                  | -                 | -                 | -                 |
| （二）按所有权归属分类：            |                  |                   |                   |                   |
| 归属于母公司股东的净利润            | 2,189.72         | 12,069.76         | 4,727.72          | 2,865.92          |
| 少数股东损益                  |                  | -                 | -                 | -                 |
| <b>六、其他综合收益的税后净额</b>    |                  |                   | -                 | -                 |
| （一）归属母公司所有者的其他综合收益的税后净额 | -                | -                 | -                 | -                 |
| 1.不能重分类进损益的其他综合收益       | -                | -                 | -                 | -                 |
| 2.将重分类进损益的其他综合收益        | -                | -                 | -                 | -                 |
| （二）归属于少数股东的其他综合收益的税后净额  | -                | -                 | -                 | -                 |
| <b>七、综合收益总额</b>         | <b>2,189.72</b>  | <b>12,069.76</b>  | <b>4,727.72</b>   | <b>2,865.92</b>   |

| 项目                 | 2025 年 1-3 月 | 2024 年度   | 2023 年度  | 2022 年度  |
|--------------------|--------------|-----------|----------|----------|
| （一）归属于母公司股东的综合收益总额 | 2,189.72     | 12,069.76 | 4,727.72 | 2,865.92 |
| （二）归属于少数股东的综合收益总额  | -            | -         | -        | -        |
| <b>八、每股收益</b>      |              |           |          |          |
| 基本每股收益（元）          | 0.22         | 1.21      | 0.47     | 0.29     |
| 稀释每股收益（元）          | 0.22         | 1.21      | 0.47     | 0.29     |

### （三）合并现金流量表

单位：万元

| 项目                        | 2025 年 1-3 月     | 2024 年度           | 2023 年度           | 2022 年度          |
|---------------------------|------------------|-------------------|-------------------|------------------|
| <b>一、经营活动产生的现金流量：</b>     |                  |                   |                   |                  |
| 销售商品、提供劳务收到的现金            | 19,252.64        | 123,129.95        | 100,428.54        | 85,437.68        |
| 收到的税费返还                   | 127.41           | 112.05            | 114.99            | 119.34           |
| 收到其他与经营活动有关的现金            | 78.05            | 892.87            | 380.39            | 3,391.56         |
| <b>经营活动现金流入小计</b>         | <b>19,458.10</b> | <b>124,134.87</b> | <b>100,923.92</b> | <b>88,948.58</b> |
| 购买商品、接受劳务支付的现金            | 18,742.23        | 75,527.67         | 67,692.29         | 65,597.61        |
| 支付给职工以及为职工支付的现金           | 4,054.34         | 12,254.79         | 11,382.07         | 11,139.93        |
| 支付的各项税费                   | 1,034.39         | 6,582.64          | 5,906.66          | 5,238.59         |
| 支付其他与经营活动有关的现金            | 1,933.15         | 6,818.56          | 5,845.21          | 5,968.92         |
| <b>经营活动现金流出小计</b>         | <b>25,764.10</b> | <b>101,183.66</b> | <b>90,826.23</b>  | <b>87,945.05</b> |
| <b>经营活动产生的现金流量净额</b>      | <b>-6,305.99</b> | <b>22,951.21</b>  | <b>10,097.68</b>  | <b>1,003.52</b>  |
| <b>二、投资活动产生的现金流量：</b>     | -                |                   |                   |                  |
| 取得投资收益所收到的现金              | -                | 79.14             | 53.17             | 113.93           |
| 处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额 | -                | 114.30            | 55.44             | 37.63            |
| 收到的其他与投资活动有关的现金           | -                | -                 | 1,000.00          | -                |
| <b>投资活动现金流入小计</b>         | <b>-</b>         | <b>193.45</b>     | <b>1,108.61</b>   | <b>151.56</b>    |
| 购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金   | 268.65           | 1,691.03          | 654.40            | 1,326.27         |
| <b>投资活动现金流出小计</b>         | <b>268.65</b>    | <b>1,691.03</b>   | <b>654.40</b>     | <b>1,326.27</b>  |
| <b>投资活动产生的现金流量净额</b>      | <b>-268.65</b>   | <b>-1,497.58</b>  | <b>454.21</b>     | <b>-1,174.72</b> |
| <b>三、筹资活动产生的现金流量：</b>     | -                |                   |                   |                  |
| 取得借款收到的现金                 | -                | -                 | 22,658.47         | 28,762.05        |
| 收到其他与筹资活动有关的现金            | -                | 1,600.00          | 1,600.00          | 100.00           |
| <b>筹资活动现金流入小计</b>         | <b>-</b>         | <b>1,600.00</b>   | <b>24,258.47</b>  | <b>28,862.05</b> |
| 偿还债务支付的现金                 | -                | 10,000.00         | 28,960.36         | 19,899.79        |

| 项目                        | 2025 年 1-3 月     | 2024 年度           | 2023 年度          | 2022 年度          |
|---------------------------|------------------|-------------------|------------------|------------------|
| 分配股利、利润或偿付利息支付的现金         | -                | 6,072.74          | 2,210.95         | 8,549.14         |
| 支付其他与筹资活动有关的现金            | -                | 100.00            | 2,600.00         | 600.00           |
| <b>筹资活动现金流出小计</b>         | <b>-</b>         | <b>16,172.74</b>  | <b>33,771.32</b> | <b>29,048.92</b> |
| <b>筹资活动产生的现金流量净额</b>      | <b>-</b>         | <b>-14,572.74</b> | <b>-9,512.84</b> | <b>-186.87</b>   |
| <b>四、汇率变动对现金及现金等价物的影响</b> | <b>17.36</b>     | <b>103.51</b>     | <b>54.08</b>     | <b>116.35</b>    |
| <b>五、现金及现金等价物净增加额</b>     | <b>-6,557.28</b> | <b>6,984.39</b>   | <b>1,093.13</b>  | <b>-241.71</b>   |
| 加：年初现金及现金等价物余额            | 9,477.64         | 2,493.25          | 1,400.12         | 1,641.82         |
| <b>六、期末现金及现金等价物余额</b>     | <b>2,920.36</b>  | <b>9,477.64</b>   | <b>2,493.25</b>  | <b>1,400.12</b>  |

#### 四、会计报表编制基准、合并范围及变化情况

##### （一）财务报表的编制基础

公司以持续经营为基础，根据实际发生的交易和事项，按照财政部颁布的《企业会计准则——基本准则》和各项具体会计准则、企业会计准则应用指南、企业会计准则解释及其他相关规定（以下合称“企业会计准则”），以及中国证券监督管理委员会《公开发行证券的公司信息披露编报规则第 15 号——财务报告的一般规定》的披露规定并基于以下所述重要会计政策、会计估计编制财务报表。

##### （二）报告期内合并报表范围及变化情况

报告期内，公司合并范围包括母公司及子公司双乐泰兴，合并范围未发生变化。

#### 五、主要财务指标

##### （一）公司最近三年及一期的主要财务指标

| 项目         | 2025.3.31/<br>2025 年 1-3 月 | 2024.12.31/<br>2024 年度 | 2023.12.31/<br>2023 年度 | 2022.12.31/<br>2022 年度 |
|------------|----------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|
| 流动比率（倍）    | 4.13                       | 3.59                   | 2.43                   | 1.59                   |
| 速动比率（倍）    | 2.79                       | 2.31                   | 1.55                   | 0.70                   |
| 资产负债率（母公司） | 11.21%                     | 9.65%                  | 10.83%                 | 11.31%                 |
| 资产负债率（合并）  | 10.82%                     | 11.78%                 | 15.30%                 | 19.64%                 |
| 应收账款周转率（次） | 5.77                       | 6.64                   | 7.29                   | 7.48                   |
| 存货周转率（次）   | 5.40                       | 5.46                   | 4.58                   | 4.21                   |

| 项目                            | 2025.3.31/<br>2025 年 1-3 月 | 2024.12.31/<br>2024 年度 | 2023.12.31/<br>2023 年度 | 2022.12.31/<br>2022 年度 |
|-------------------------------|----------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|
| 息税折旧摊销前利润（万元）                 | 6,415.17                   | 30,137.26              | 22,940.07              | 19,657.05              |
| 利息保障倍数（倍）                     | 65.34                      | 30.68                  | 6.39                   | 4.06                   |
| 经营活动现金流量净额（万元）                | -6,305.99                  | 22,951.21              | 10,097.68              | 1,003.52               |
| 每股经营活动现金流量净额（元）               | -0.63                      | 2.30                   | 1.01                   | 0.10                   |
| 每股净现金流量（元）                    | -0.66                      | 0.70                   | 0.11                   | -0.02                  |
| 每股净资产（元/股）                    | 16.51                      | 16.30                  | 15.68                  | 15.39                  |
| 归属于母公司股东的净利润（万元）              | 2,189.72                   | 12,069.76              | 4,727.72               | 2,865.92               |
| 归属于母公司股东扣除非经常性<br>损益后的净利润（万元） | 2,382.50                   | 11,269.56              | 4,593.44               | 2,128.93               |

注：上述财务指标除特别说明外均以合并财务报表数据为基础计算，2025 年 1-3 月的应收账款周转率及存货周转率已年化处理，上述财务指标的计算方法如下：

- 流动比率=流动资产/流动负债
- 速动比率=（流动资产-存货）/流动负债
- 资产负债率=合并（母）负债总额/合并（母）资产总额
- 应收账款周转率=营业收入/应收账款平均账面余额
- 存货周转率=营业成本/存货平均账面余额
- 息税折旧摊销前利润=利润总额+利息费用+当年折旧摊销额
- 利息保障倍数=息税前利润/利息费用
- 每股经营活动现金流量净额=经营活动现金流量净额/期末股本
- 每股净现金流量=现金及现金等价物净增加额/期末股本
- 归属于公司股东的每股净资产=期末股东权益/期末普通股份总数

（二）最近三年一期的净资产收益率和每股收益

公司最近三年及一期的净资产收益率和每股收益如下：

| 期间              | 报告期利润               | 加权平均净资产收益率 | 每股收益（元/股） |        |
|-----------------|---------------------|------------|-----------|--------|
|                 |                     |            | 基本每股收益    | 稀释每股收益 |
| 2025 年<br>1-3 月 | 归属于母公司所有者的净利润       | 1.33%      | 0.22      | 0.22   |
|                 | 扣除非经常性损益后归属于母公司的净利润 | 1.45%      | 0.24      | 0.24   |
| 2024 年度         | 归属于母公司所有者的净利润       | 7.49%      | 1.21      | 1.21   |
|                 | 扣除非经常性损益后归属于母公司的净利润 | 6.99%      | 1.13      | 1.13   |

| 期间      | 报告期利润               | 加权平均净资产收益率 | 每股收益（元/股） |        |
|---------|---------------------|------------|-----------|--------|
|         |                     |            | 基本每股收益    | 稀释每股收益 |
| 2023 年度 | 归属于母公司所有者的净利润       | 3.05%      | 0.47      | 0.47   |
|         | 扣除非经常性损益后归属于母公司的净利润 | 2.96%      | 0.46      | 0.46   |
| 2022 年度 | 归属于母公司所有者的净利润       | 1.84%      | 0.29      | 0.29   |
|         | 扣除非经常性损益后归属于母公司的净利润 | 1.37%      | 0.21      | 0.21   |

注：上述指标的计算公式如下：

#### 1、加权平均净资产收益率的计算公式

$$\text{加权平均净资产收益率} = P_0 / (E_0 + NP \div 2 + E_i \times M_i \div M_0 - E_j \times M_j \div M_0 \pm E_k \times M_k \div M_0)$$

其中：P<sub>0</sub> 分别对应于归属于公司普通股股东的净利润、扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润；NP 为归属于公司普通股股东的净利润；E<sub>0</sub> 为归属于公司普通股股东的期初净资产；E<sub>i</sub> 为报告期发行新股或债转股等新增的、归属于公司普通股股东的净资产；E<sub>j</sub> 为报告期回购或现金分红等减少的、归属于公司普通股股东的净资产；M<sub>0</sub> 为报告期月份数；M<sub>i</sub> 为新增净资产次月起至报告期期末的累计月数；M<sub>j</sub> 为减少净资产次月起至报告期期末的累计月数；E<sub>k</sub> 为因其他交易或事项引起的、归属于公司普通股股东的净资产增减变动；M<sub>k</sub> 为发生其他净资产增减变动次月起至报告期期末的累计月数。

#### 2、基本每股收益计算公式

$$\text{基本每股收益} = P_0 \div S$$

$$S = S_0 + S_1 + S_i \times M_i \div M_0 - S_j \times M_j \div M_0 - S_k$$

其中：P<sub>0</sub> 为归属于公司普通股股东的净利润或扣除非经常性损益后归属于普通股股东的净利润；S 为发行在外的普通股加权平均数；S<sub>0</sub> 为期初股份总数；S<sub>1</sub> 为报告期因公积金转增股本或股票股利分配等增加股份数；S<sub>i</sub> 为报告期因发行新股或债转股等增加股份数；S<sub>j</sub> 为报告期因回购等减少股份数；S<sub>k</sub> 为报告期缩股数；M<sub>0</sub> 报告期月份数；M<sub>i</sub> 为增加股份次月起至报告期期末的累计月数；M<sub>j</sub> 为减少股份次月起至报告期期末的累计月数。

#### 3、稀释每股收益计算公式

稀释每股收益 = P<sub>1</sub> / (S<sub>0</sub> + S<sub>1</sub> + S<sub>i</sub> × M<sub>i</sub> ÷ M<sub>0</sub> - S<sub>j</sub> × M<sub>j</sub> ÷ M<sub>0</sub> - S<sub>k</sub> + 认股权证、股份期权、可转换债券等增加的普通股加权平均数)

其中，P<sub>1</sub> 为归属于公司普通股股东的净利润或扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润，并考虑稀释性潜在普通股对其影响，按《企业会计准则》及有关规定进行调整。公司在计算稀释每股收益时，应考虑所有稀释性潜在普通股对归属于公司普通股股东的

净利润或扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润和加权平均股数的影响，按照其稀释程度从大到小的顺序计入稀释每股收益，直至稀释每股收益达到最小值。

（三）最近三年一期的非经常性损益明细表

报告期内，公司非经常性损益明细如下：

单位：万元

| 项目                                                                   | 2025 年 1-3 月 | 2024 年度 | 2023 年度 | 2022 年度   |
|----------------------------------------------------------------------|--------------|---------|---------|-----------|
| 非流动性资产处置损益(包括已计提资产减值准备的冲销部分)                                         | -            | -96.65  | -208.81 | 2.96      |
| 计入当期损益的政府补助(与公司正常经营业务密切相关,符合国家政策规定、按照确定的标准享有、对公司损益产生持续影响的政府补助除外)     | 117.68       | 773.55  | 421.23  | 2,226.18  |
| 除同公司正常经营业务相关的有效套期保值业务外,非金融企业持有金融资产和金融负债产生的公允价值变动损益以及处置金融资产和金融负债产生的损益 | -            | 85.12   | -137.72 | 130.46    |
| 除上述各项之外的其他营业外收入和支出                                                   | -291.54      | 141.54  | 66.76   | -32.86    |
| 其他符合非经常性损益定义的损益项目                                                    | -            | -       | -       | -1,454.22 |
| 减：所得税影响额                                                             | 18.92        | 103.36  | 7.18    | 135.53    |
| 合计                                                                   | -192.78      | 800.20  | 134.28  | 736.99    |

六、会计政策变更、会计估计变更和会计差错情况

（一）重要会计政策变更

财政部于 2021 年 12 月 30 日发布《企业会计准则解释第 15 号》、于 2022 年 11 月 30 日颁布《企业会计准则解释第 16 号》，公司按照上述文件规定执行变更后的会计政策。

财政部于 2023 年 8 月 1 日发布《企业数据资源相关会计处理暂行规定》、于 2023 年 10 月 25 日发布《企业会计准则解释第 17 号》、于 2024 年 12 月 6 日发布《企业会计准则解释第 18 号》，公司按照上述文件规定执行变更后的会计政策。

上述会计政策变更不会对公司财务状况和经营成果产生重大影响。

（二）重要会计估计变更

报告期内，公司无会计估计变更事项。

（三）会计差错更正

报告期内，公司未发生重大会计差错更正事项。

七、财务状况分析

（一）资产构成及分析

报告期各期末，公司资产构成如下：

单位：万元

| 项目    | 2025.3.31  |         | 2024.12.31 |         | 2023.12.31 |         | 2022.12.31 |         |
|-------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|
|       | 金额         | 占比      | 金额         | 占比      | 金额         | 占比      | 金额         | 占比      |
| 流动资产  | 72,346.45  | 39.07%  | 68,802.38  | 37.25%  | 62,322.36  | 33.67%  | 54,752.32  | 28.59%  |
| 非流动资产 | 112,832.83 | 60.93%  | 115,918.06 | 62.75%  | 122,794.69 | 66.33%  | 136,766.35 | 71.41%  |
| 资产合计  | 185,179.29 | 100.00% | 184,720.44 | 100.00% | 185,117.05 | 100.00% | 191,518.67 | 100.00% |

报告期内，随着公司业务规模扩大和盈利能力增强，流动资产规模逐年增加，但由于非流动资产规模逐年下降，综合导致公司资产总额整体呈下降趋势。

2022 年末、2023 年末、2024 年末和 2025 年 3 月末，公司非流动资产占总资产比重分别为 71.41%、66.33%、62.75%和 60.93%，是公司资产的主要构成部分。公司非流动资产主要由固定资产、无形资产和其他非流动金融资产构成。报告期内，公司固定资产计提折旧金额逐年增加导致固定资产账面价值逐年降低，使得非流动资产规模及占资产比重有所下滑。

1、流动资产

报告期各期末，公司流动资产构成如下：

单位：万元

| 项目   | 2025.3.31 |        | 2024.12.31 |        | 2023.12.31 |        | 2022.12.31 |        |
|------|-----------|--------|------------|--------|------------|--------|------------|--------|
|      | 金额        | 占比     | 金额         | 占比     | 金额         | 占比     | 金额         | 占比     |
| 货币资金 | 2,920.36  | 4.04%  | 9,477.64   | 13.78% | 3,993.25   | 6.41%  | 1,900.12   | 3.47%  |
| 应收账款 | 27,282.12 | 37.71% | 23,636.31  | 34.35% | 21,381.70  | 34.31% | 15,925.83  | 29.09% |
| 应收票据 | -         | -      | -          | -      | -          | -      | 1.90       | -      |

| 项目     | 2025.3.31        |                | 2024.12.31       |                | 2023.12.31       |                | 2022.12.31       |                |
|--------|------------------|----------------|------------------|----------------|------------------|----------------|------------------|----------------|
|        | 金额               | 占比             | 金额               | 占比             | 金额               | 占比             | 金额               | 占比             |
| 应收款项融资 | 18,374.29        | 25.40%         | 10,290.01        | 14.96%         | 13,357.31        | 21.43%         | 4,081.14         | 7.45%          |
| 预付款项   | 337.04           | 0.47%          | 469.14           | 0.68%          | 236.26           | 0.38%          | 274.44           | 0.50%          |
| 其他应收款  | 3.84             | 0.01%          | 4.97             | 0.01%          | 0.72             | -              | 20.48            | 0.04%          |
| 存货     | 23,409.64        | 32.36%         | 24,429.68        | 35.51%         | 22,655.81        | 36.35%         | 30,490.93        | 55.69%         |
| 其他流动资产 | 19.15            | 0.03%          | 494.62           | 0.72%          | 697.32           | 1.12%          | 2,057.48         | 3.76%          |
| 流动资产合计 | <b>72,346.45</b> | <b>100.00%</b> | <b>68,802.38</b> | <b>100.00%</b> | <b>62,322.36</b> | <b>100.00%</b> | <b>54,752.32</b> | <b>100.00%</b> |

公司流动资产主要包括应收账款、应收款项融资和存货，报告期各期末，上述资产合计占流动资产的比重均超过 80%，流动资产的结构相对稳定。

#### （1）货币资金

2022 年末、2023 年末、2024 年末和 2025 年 3 月末，公司货币资金分别为 1,900.12 万元、3,993.25 万元、9,477.64 万元和 2,920.36 万元，占流动资产的比重分别为 3.47%、6.41%、13.78%和 4.04%。

公司货币资金构成如下：

单位：万元

| 项目     | 2025.3.31       | 2024.12.31      | 2023.12.31      | 2022.12.31      |
|--------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| 库存现金   | 0.72            | 0.29            | 0.51            | 0.96            |
| 银行存款   | 2,919.64        | 9,477.35        | 2,492.74        | 1,399.15        |
| 其他货币资金 | -               | -               | 1,500.00        | 500.00          |
| 合计     | <b>2,920.36</b> | <b>9,477.64</b> | <b>3,993.25</b> | <b>1,900.12</b> |

公司其他货币资金主要为应付票据保证金，报告期内，母公司向子公司采购酞菁颜料、铜酞菁等，部分款项通过开具银行承兑汇票结算，具有真实交易背景。

公司生产用原材料主要为各类化工品，公司需要根据生产计划对原材料适当备货，随着销售收入增加，应收账款规模也相应增加，为满足日常生产经营的需要，公司保留一定规模的货币资金。2024 年末，公司货币资金规模较高，主要是当年公司收入及利润大幅增长，回款情况较好，且当年筹资活动现金流出也有所减少。

#### （2）应收账款

##### ①应收账款基本情况

2022 年末、2023 年末、2024 年末和 2025 年 3 月末，公司应收账款账面价值分别为 15,925.83 万元、21,381.70 万元、23,636.31 万元和 27,282.12 万元，占流动资产的比重分别为 29.09%、34.31%、34.35%和 37.71%。

公司应收账款由客户欠款构成，随着公司报告期内销售规模扩大，应收账款也相应增加。

②应收账款余额变动情况

报告期内，公司应收账款与收入规模匹配情况如下：

| 项目          | 2025.3.31/<br>2025 年 1-3 月 | 2024.12.31/<br>2024 年 | 2023.12.31/<br>2023 年 | 2022.12.31/<br>2022 年 |
|-------------|----------------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| 应收账款余额（万元）  | 28,721.95                  | 24,885.54             | 22,531.71             | 16,805.24             |
| 营业收入（万元）    | 38,661.27                  | 157,527.72            | 143,332.44            | 127,070.55            |
| 应收账款余额/营业收入 | 18.57%                     | 15.80%                | 15.72%                | 13.23%                |

注：2025 年 1-3 月应收账款余额占当期收入的比例已年化处理。

随着公司报告期内销售收入持续增长，报告期各期末，公司应收账款余额也逐年增加，整体波动不大。

报告期各期末，公司与同行业可比公司应收账款余额占当期收入的比重对比如下：

| 公司名称 | 2025.3.31 | 2024.12.31 | 2023.12.31 | 2022.12.31 |
|------|-----------|------------|------------|------------|
| 百合花  | 23.04%    | 21.80%     | 20.35%     | 21.77%     |
| 七彩化学 | 16.20%    | 17.16%     | 16.93%     | 13.48%     |
| 联合化学 | 18.26%    | 19.52%     | 18.75%     | 15.33%     |
| 申兰华  | 13.86%    | 14.36%     | 10.29%     | 25.57%     |
| 平均值  | 17.84%    | 18.21%     | 16.58%     | 19.04%     |
| 双乐股份 | 18.57%    | 15.80%     | 15.72%     | 13.23%     |

注 1：本节涉及的同行业可比公司数据均系根据其定期报告或招股说明书计算整理，下同；

注 2：2025 年 1-3 月应收账款余额占当期收入的比例已年化处理；

注 3：同行业可比公司未披露 2025 年 3 月末应收账款余额，以应收账款账面价值进行测算，比例略低于实际值。

报告期各期末，公司应收账款占当期收入的比重基本均在同行业可比公司区

间值内，不存在显著异常。

### ③应收账款账龄分布及坏账准备计提情况

公司应收账款按照账龄风险组合计提坏账准备，具体如下：

单位：万元

| 期间         | 账龄    | 账面余额             | 占比             | 坏账准备            | 账面价值             |
|------------|-------|------------------|----------------|-----------------|------------------|
| 2025.3.31  | 1 年以内 | 28,715.72        | 99.98%         | 1,435.79        | 27,279.93        |
|            | 1-2 年 | 2.73             | 0.01%          | 0.55            | 2.19             |
|            | 2-3 年 | -                | -              | -               | -                |
|            | 3 年以上 | 3.50             | 0.01%          | 3.50            | -                |
|            | 合计    | <b>28,721.95</b> | <b>100.00%</b> | <b>1,439.83</b> | <b>27,282.12</b> |
| 2024.12.31 | 1 年以内 | 24,879.23        | 99.97%         | 1,243.96        | 23,635.27        |
|            | 1-2 年 | 1.30             | 0.01%          | 0.26            | 1.04             |
|            | 2-3 年 | -                | -              | -               | -                |
|            | 3 年以上 | 5.00             | 0.02%          | 5.00            | -                |
|            | 合计    | <b>24,885.54</b> | <b>100.00%</b> | <b>1,249.22</b> | <b>23,636.31</b> |
| 2023.12.31 | 1 年以内 | 22,505.21        | 99.88%         | 1,125.26        | 21,379.95        |
|            | 1-2 年 | 2.19             | 0.01%          | 0.44            | 1.75             |
|            | 2-3 年 | -                | -              | -               | -                |
|            | 3 年以上 | 24.31            | 0.11%          | 24.31           | -                |
|            | 合计    | <b>22,531.71</b> | <b>100.00%</b> | <b>1,150.01</b> | <b>21,381.70</b> |
| 2022.12.31 | 1 年以内 | 16,742.69        | 99.63%         | 837.13          | 15,905.56        |
|            | 1-2 年 | 1.29             | 0.01%          | 0.26            | 1.03             |
|            | 2-3 年 | 38.48            | 0.23%          | 19.24           | 19.24            |
|            | 3 年以上 | 22.78            | 0.14%          | 22.78           | -                |
|            | 合计    | <b>16,805.24</b> | <b>100.00%</b> | <b>879.41</b>   | <b>15,925.83</b> |

报告期各期末，公司一年以内的应收账款余额均超过 99%，应收账款质量较好。

2022 年、2023 年、2024 年、2025 年 3 月，公司应收账款坏账准备计提金额分别为-1.91 万元、270.60 万元、99.21 万元、190.61 万元，占各期利润总额的比重分别为-0.07%、4.99%、0.73%、8.08%，对当期经营业绩不构成重大影响。

### ④应收账款坏账准备计提比例与同行业可比公司对比情况

#### A、公司应收账款坏账准备计提政策与同行业可比公司对比情况

对于按账龄组合计提坏账准备的应收账款，计提政策与同行业可比公司对比如下：

| 公司名称 | 1-6 个月      | 7 个月-1 年    | 1-2 年         | 2-3 年         | 3 年以上    |
|------|-------------|-------------|---------------|---------------|----------|
| 百合花  | 0.07%-0.13% | 0.88%-3.40% | 29.46%-40.82% | 58.91%-77.87% | 100%     |
| 七彩化学 | 1%          | 10%         | 25%           | 60%           | 100%     |
| 联合化学 | 5%          | 5%          | 20%           | 50%           | 100%     |
| 申兰华  | 5%          | 5%          | 10%           | 30%           | 50%-100% |
| 双乐股份 | 5%          | 5%          | 20%           | 50%           | 100%     |

注 1：百合花各期不同账龄应收账款坏账计提比例存在差异，上表列示 2022 年-2024 年区间值；

注 2：申兰华应收账款账龄 3-4 年、4-5 年、5 年以上坏账坏账计提比例分别为 50%、80%、100%。

根据上表统计，公司应收账款按账龄计提坏账准备的比例与联合化学相同，百合花和七彩化学将一年以内应收账款进一步划分为 6 个月以内和 7 个月至 1 年两个区间并分别采取不同的计提比例，但由于公司及同行业公司应收账款主要集中在一年以内，因此从整体来看，公司和联合化学的应收账款坏账计提政策更为谨慎。

B、公司与同行业可比公司坏账准备实际计提比例对比情况

报告期各期末，公司及同行业可比公司应收账款坏账准备实际计提比例情况如下：

| 公司名称 | 2024.12.31 | 2023.12.31 | 2022.12.31 |
|------|------------|------------|------------|
| 百合花  | 0.77%      | 1.26%      | 1.19%      |
| 七彩化学 | 2.16%      | 2.48%      | 2.59%      |
| 联合化学 | 5.24%      | 5.10%      | 5.00%      |
| 申兰华  | 5.11%      | 5.15%      | 5.87%      |
| 平均值  | 3.32%      | 3.50%      | 3.66%      |
| 双乐股份 | 5.02%      | 5.10%      | 5.23%      |

注：同行业可比公司未披露 2025 年 3 月末应收账款余额及坏账计提情况，故不作比较。

公司应收账款坏账准备计提比例高于行业均值，坏账计提更为谨慎。百合花和七彩化学将一年以内应收账款进一步划分为 6 个月以内和 7 个月至 1 年两个区

间，并针对 6 个月以内的应收账款采用更低的计提比例，导致其实际坏账计提比例较低。

⑤应收账款期后回款情况

公司应收账款期后回款统计如下：

单位：万元

| 截至日期       | 应收账款余额    | 期后一年回款金额  | 期后一年回款比例 |
|------------|-----------|-----------|----------|
| 2025.3.31  | 28,721.95 | 25,670.94 | 89.38%   |
| 2024.12.31 | 24,885.54 | 24,769.57 | 99.53%   |
| 2023.12.31 | 22,531.71 | 22,525.41 | 99.97%   |
| 2022.12.31 | 16,805.24 | 16,778.74 | 99.84%   |

注：2024 年末和 2025 年 3 月末应收账款回款截至日期为 2025 年 6 月 30 日。

报告期各期末，公司应收账款期后一年回款比例分别为 99.84%、99.97%、99.53%和 89.38%，期后回款情况较好。

⑥应收账款周转率情况

报告期内，公司及同行业可比公司应收账款周转率情况如下：

| 公司名称 | 2025 年 1-3 月 | 2024 年 | 2023 年 | 2022 年 |
|------|--------------|--------|--------|--------|
| 百合花  | 4.34         | 4.86   | 4.56   | 4.83   |
| 七彩化学 | 5.77         | 6.60   | 6.60   | 6.19   |
| 联合化学 | 5.22         | 5.79   | 5.24   | 5.37   |
| 申兰华  | 7.85         | 7.77   | 5.60   | -      |
| 平均值  | 5.80         | 6.26   | 5.50   | 5.47   |
| 双乐股份 | 5.77         | 6.64   | 7.29   | 7.48   |

注 1：同行业可比公司未披露 2025 年 3 月末应收账款余额，根据应收账款账面价值进行测算；

注 2：2025 年 1-3 月应收账款周转率已年化处理；

注 3：申兰华未披露 2021 年应收账款余额或账面价值，因此无法计算 2022 年应收账款周转率，2022 年均值为其他三家可比公司均值。

公司重视应收账款的管理，将应收账款规模控制在与收入规模基本匹配的合理范围内，应收账款回款风险较低。报告期内，公司应收账款周转率水平相较同行业公司表现较好，显示出公司良好的应收账款控制能力。

## ⑦前五大应收账款客户

报告期各期末，公司应收账款余额前五名客户情况如下：

单位：万元

| 时间         | 序号 | 单位名称           | 应收账款<br>余额 | 占比     | 是否存在<br>关联关系 |
|------------|----|----------------|------------|--------|--------------|
| 2025.3.31  | 1  | 广州市华生油漆颜料有限公司  | 1,332.84   | 4.64%  | 否            |
|            | 2  | 江苏森湖彩化科技有限公司   | 905.56     | 3.15%  | 否            |
|            | 3  | 广州蓝泰化工有限公司     | 830.30     | 2.89%  | 否            |
|            | 4  | 浙江纳美新材料股份有限公司  | 791.70     | 2.76%  | 否            |
|            | 5  | 浙江天女集团制漆有限公司   | 608.31     | 2.12%  | 否            |
|            | 合计 |                | 4,468.71   | 15.56% |              |
| 2024.12.31 | 1  | 广州市华生油漆颜料有限公司  | 1,181.21   | 4.75%  | 否            |
|            | 2  | 江苏森湖彩化科技有限公司   | 1,086.89   | 4.37%  | 否            |
|            | 3  | 苏州科德教育科技股份有限公司 | 649.63     | 2.61%  | 否            |
|            | 4  | 南京盛楷源贸易有限公司    | 624.29     | 2.51%  | 否            |
|            | 5  | 杭华油墨股份有限公司     | 615.46     | 2.47%  | 否            |
|            | 合计 |                | 4,157.48   | 16.71% |              |
| 2023.12.31 | 1  | 上海卢啸新材料科技有限公司  | 784.55     | 3.48%  | 否            |
|            | 2  | 浙江纳美新材料股份有限公司  | 771.76     | 3.43%  | 否            |
|            | 3  | 广州市华生油漆颜料有限公司  | 670.96     | 2.98%  | 否            |
|            | 4  | 江苏森湖彩化科技有限公司   | 621.14     | 2.76%  | 否            |
|            | 5  | 浙江天女集团制漆有限公司   | 585.35     | 2.60%  | 否            |
|            | 合计 |                | 3,433.76   | 15.24% |              |
| 2022.12.31 | 1  | 杭华油墨股份有限公司     | 595.96     | 3.55%  | 否            |
|            | 2  | 苏州科斯伍德色彩科技有限公司 | 581.39     | 3.46%  | 否            |
|            | 3  | 晋江市石达塑胶精细有限公司  | 539.85     | 3.21%  | 否            |
|            | 4  | 上海卢啸新材料科技有限公司  | 449.78     | 2.68%  | 否            |
|            | 5  | 浙江纳美新材料股份有限公司  | 436.24     | 2.60%  | 否            |
|            | 合计 |                | 2,603.22   | 15.49% |              |

注：应收账款余额按客户单体口径披露。

报告期各期末，公司前五名应收账款客户与公司合作多年，系公司的主要客户，该等客户信用情况较好。公司给与主要客户的信用期一般为30天-90天，不存在放宽信用政策突击确认收入的情形。

报告期各期末，公司无应收持有公司5%以上表决权股份的股东单位的款项。

### (3) 应收票据与应收款项融资

公司仅 2022 年末存在应收票据，账面价值为 1.90 万元，占比极低。

2022 年末、2023 年末、2024 年末和 2025 年 3 月末，公司应收款项融资账面价值分别为 4,081.14 万元、13,357.31 万元、10,290.01 万元和 18,374.29 万元，均为银行承兑票据，占流动资产的比重分别为 7.45%、21.43%、14.96%和 25.40%。

公司下游客户与公司采用银行承兑汇票结算方式较多，随着报告期内收入增长，应收款项融资规模也相应增加。

#### （4）预付款项

公司预付款项主要为预付原材料采购款、能源费用、参展费等经营款项。2022 年末、2023 年末、2024 年末和 2025 年 3 月末，公司预付款项账面价值分别为 274.44 万元、236.26 万元、469.14 万元和 337.04 万元，占流动资产的比重分别为 0.50%、0.38%、0.68%和 0.47%，占比较低。

#### （5）存货

2022 年末、2023 年末、2024 年末和 2025 年 3 月末，公司存货账面价值分别为 30,490.93 万元、22,655.81 万元、24,429.68 万元和 23,409.64 万元，占流动资产的比重分别为 55.69%、36.35%、35.51%和 32.36%。

#### ①公司存货构成情况

报告期各期末，公司存货具体构成如下：

单位：万元

| 项目     | 2025.3.31 |         | 2024.12.31 |         | 2023.12.31 |         | 2022.12.31 |         |
|--------|-----------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|
|        | 金额        | 占比      | 金额         | 占比      | 金额         | 占比      | 金额         | 占比      |
| 原材料    | 3,871.89  | 16.36%  | 3,882.91   | 15.72%  | 3,732.06   | 16.06%  | 4,430.78   | 14.24%  |
| 在产品    | 2,168.09  | 9.16%   | 2,148.98   | 8.70%   | 2,104.15   | 9.06%   | 1,669.77   | 5.37%   |
| 库存商品   | 13,551.97 | 57.27%  | 15,685.40  | 63.51%  | 14,699.32  | 63.26%  | 21,948.74  | 70.53%  |
| 周转材料   | 841.53    | 3.56%   | 837.22     | 3.39%   | 717.59     | 3.09%   | 630.56     | 2.03%   |
| 发出商品   | 1,551.25  | 6.56%   | 215.56     | 0.87%   | 429.38     | 1.85%   | 261.76     | 0.84%   |
| 半成品    | 1,678.31  | 7.09%   | 1,926.70   | 7.80%   | 1,552.88   | 6.68%   | 2,176.94   | 7.00%   |
| 账面余额合计 | 23,663.05 | 100.00% | 24,696.76  | 100.00% | 23,235.37  | 100.00% | 31,118.54  | 100.00% |
| 存货跌价准备 | 253.40    | 1.07%   | 267.08     | 1.08%   | 579.56     | 2.49%   | 627.62     | 2.02%   |
| 账面价值   | 23,409.64 |         | 24,429.68  |         | 22,655.81  | -       | 30,490.93  | -       |

公司存货由原材料、在产品、库存商品、周转材料、发出商品、半成品等构成；原材料主要系苯酐、电解铜、精铅、永固紫、尿素等；周转材料主要系包装物、五金配件及其他低值易耗品；在产品主要系生产过程中未完工的产品；半成品主要系尚需经过拌合等工序的中间环节产品；库存商品主要系已完工入库的颜料产品。

报告期各期末，原材料和库存商品账面余额占存货账面余额的比重分别为84.77%、79.32%、79.23%和73.63%，是存货的主要构成部分。

## ②公司存货变动情况

公司产品的周转速度较快，从原材料采购到产品实现销售通常在1至2个月之间。基于公司生产模式和业务特征，公司需要保留一定规模的存货以保证正常生产与销售。

2022年末，公司存货规模相对较高，主要原因为：A、商务部对原产于印度的进口酞菁类颜料开展反倾销调查，2022年末公司根据调查结果预期适当提高产品备货规模，以应对客户需求；B、2022年生产用主要原材料价格处于报告期内阶段性高位，使得2022年末存货余额相对较高。

随着2023年商务部裁定对原产于印度的进口酞菁类颜料征收反倾销税，国内酞菁颜料厂商市场需求有所改善，公司酞菁类颜料收入同比增加20.01%，并带动了铜酞菁中间品的消耗，使得酞菁类颜料及铜酞菁存货规模下降，加之生产用部分主要原材料价格较2022年也有所降低，导致2023年存货余额较2022年下降。

2024年末，公司存货余额较2023年末增加1,461.39万元，主要是库存商品规模增加所致。2024年，公司产品销售情况较好，公司结合在手订单及市场情况进行生产并适当备货，期末库存商品规模同比增加，具有合理性。

2025年3月末，公司存货余额较2024年末减少1,033.72万元，主要受库存商品下降的影响，一方面公司2025年3月份产品销售情况相对较好，另一方面公司根据下游市场预期适当控制存货规模。

## ③公司存货跌价准备计提情况

报告期各期末，公司一年以内库龄的存货占比相对较高，且期后销售情况总体良好，不存在重大库存积压无法销售等情况。公司根据期末存货成本高于可变现净值的差额计提存货跌价准备，报告期各期末，存货跌价准备占存货余额的比重分别为 2.02%、2.49%、1.08%和 1.07%，存货跌价准备计提比较充分。

#### A、期末存货库龄情况

报告期各期末，公司存货余额按库龄统计如下：

单位：万元

| 项目    | 2025.3.31        |                | 2024.12.31       |                | 2023.12.31       |                | 2022.12.31       |                |
|-------|------------------|----------------|------------------|----------------|------------------|----------------|------------------|----------------|
|       | 金额               | 占比             | 金额               | 占比             | 金额               | 占比             | 金额               | 占比             |
| 1 年以内 | 22,411.24        | 94.71%         | 23,346.65        | 94.53%         | 22,317.61        | 96.05%         | 30,449.23        | 97.85%         |
| 1 年以上 | 1,251.81         | 5.29%          | 1,350.12         | 5.47%          | 917.77           | 3.95%          | 669.31           | 2.15%          |
| 合计    | <b>23,663.05</b> | <b>100.00%</b> | <b>24,696.76</b> | <b>100.00%</b> | <b>23,235.37</b> | <b>100.00%</b> | <b>31,118.54</b> | <b>100.00%</b> |

报告期各期末，公司存货的库龄主要在一年以内，不存在重大库存积压情况。一年以上库龄存货主要为机器设备的备品备件和部分高性能颜料，因部分高性能颜料市场总体需求有限，而公司投料生产需要考虑生产经济性，因此库龄超过一年具有合理性。颜料产品的保质期限比较久，在保管措施得当的情况下不容易变质毁损，不影响产品销售。

#### B、存货周转率情况

报告期内，公司存货周转率与同行业可比公司对比情况如下：

| 存货周转率 | 2025 年 1-3 月 | 2024 年      | 2023 年      | 2022 年      |
|-------|--------------|-------------|-------------|-------------|
| 百合花   | 3.19         | 3.55        | 3.13        | 2.99        |
| 七彩化学  | 2.28         | 2.61        | 2.37        | 2.45        |
| 联合化学  | 3.32         | 3.75        | 3.02        | 3.46        |
| 申兰华   | 6.04         | 4.89        | 4.61        | -           |
| 平均值   | <b>3.71</b>  | <b>3.70</b> | <b>3.28</b> | <b>2.97</b> |
| 双乐股份  | 5.40         | 5.46        | 4.58        | 4.21        |

注 1：2025 年 1-3 月存货周转率已年化处理；

注 2：同行业可比公司未披露 2025 年 3 月末存货余额，以存货账面价值进行测算；

注 3：申兰华未披露 2021 年存货余额或账面价值，因此无法计算 2022 年存货周转率，2022 年均值为其他三家可比公司均值。

同行业可比公司各自的存货周转率相对稳定，但各公司之间存货周转率具有一定差异。整体而言，报告期内，公司存货周转率整体稳中有增且高于行业平均水平，表明公司具有较好的存货管控能力。

C、公司与同行业可比公司存货跌价准备计提对比情况

报告期各期末，公司与同行业可比公司存货跌价准备计提比例情况如下：

| 公司名称 | 2024.12.31 | 2023.12.31 | 2022.12.31 |
|------|------------|------------|------------|
| 百合花  | 0.85%      | 1.08%      | 1.57%      |
| 七彩化学 | 10.99%     | 6.99%      | 4.18%      |
| 联合化学 | 1.30%      | 1.19%      | 0.62%      |
| 申兰华  | 1.89%      | 2.70%      | 3.39%      |
| 平均值  | 3.76%      | 2.99%      | 2.44%      |
| 双乐股份 | 1.08%      | 2.49%      | 2.02%      |

注：同行业可比公司未披露 2025 年 3 月末存货跌价准备计提数据，故不作比较。

根据上表统计，同行业可比公司存货跌价准备计提比例差异较大，主要是因为各公司产品结构、存货管理等存在差异，各公司根据自身实际情况计提跌价准备所致。公司根据期末存货成本高于可变现净值的差额计提存货跌价准备，报告期各期末，公司存货跌价准备计提比例在同行业可比公司计提区间之内，不存在显著差异。

综上所述，公司存货库龄主要在一年以内，总体存货库龄合理，存货周转率也整体高于行业均值，不存在存货重大积压无法销售的情形，存货跌价准备计提充分，符合公司实际经营情况。

（6）其他应收款

2022 年末、2023 年末、2024 年末和 2025 年 3 月末，公司其他应收款账面价值分别为 20.48 万元、0.72 万元、4.97 万元和 3.84 万元，占流动资产比例分别为 0.04%、0.00%、0.01%和 0.01%，占比极低。

公司其他应收款主要包括押金、保证金、往来款等。

（7）其他流动资产

2022 年末、2023 年末、2024 年末和 2025 年 3 月末，公司其他流动资产账

面价值分别为 2,057.48 万元、697.32 万元、494.62 万元和 19.15 万元，占流动资产比例分别为 3.76%、1.12%、0.72%和 0.03%，占比较低。

公司其他流动资产主要为预缴所得税、待抵扣进项税等。

2、非流动资产

报告期各期末，公司非流动资产构成如下：

单位：万元

| 项目        | 2025.3.31  |         | 2024.12.31 |         | 2023.12.31 |         | 2022.12.31 |         |
|-----------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|
|           | 金额         | 占比      | 金额         | 占比      | 金额         | 占比      | 金额         | 占比      |
| 其他非流动金融资产 | 9,025.34   | 8.00%   | 9,025.34   | 7.79%   | 9,019.36   | 7.35%   | 9,210.25   | 6.73%   |
| 固定资产      | 92,103.66  | 81.63%  | 89,471.74  | 77.19%  | 101,657.80 | 82.79%  | 112,879.36 | 82.53%  |
| 在建工程      | 1,515.37   | 1.34%   | 7,267.28   | 6.27%   | 2,308.64   | 1.88%   | 4,048.58   | 2.96%   |
| 无形资产      | 8,961.60   | 7.94%   | 9,081.64   | 7.83%   | 9,175.80   | 7.47%   | 9,131.28   | 6.68%   |
| 递延所得税资产   | 299.13     | 0.27%   | 287.02     | 0.25%   | 387.15     | 0.32%   | 368.63     | 0.27%   |
| 其他非流动资产   | 927.74     | 0.82%   | 785.05     | 0.68%   | 245.94     | 0.20%   | 1,128.25   | 0.82%   |
| 合计        | 112,832.83 | 100.00% | 115,918.06 | 100.00% | 122,794.69 | 100.00% | 136,766.35 | 100.00% |

公司非流动资产主要由固定资产、无形资产和其他非流动金融资产等构成，2022 年末、2023 年末、2024 年末和 2025 年 3 月末，上述三项资产占各期末非流动资产的比例分别为 95.95%、97.60%、92.81%和 97.57%。

（1）其他非流动金融资产

2022 年末、2023 年末、2024 年末和 2025 年 3 月末，其他非流动金融资产账面价值分别为 9,210.25 万元、9,019.36 万元、9,025.34 万元和 9,025.34 万元，占非流动资产的比重分别为 6.73%、7.35%、7.79%和 8.00%。

公司其他非流动金融资产为持有的兴化农商行股权。

（2）固定资产

2022 年末、2023 年末、2024 年末和 2025 年 3 月末，公司固定资产账面价值分别为 112,879.36 万元、101,657.80 万元、89,471.74 万元和 92,103.66 万元，占非流动资产的比重分别为 82.53%、82.79%、77.19%和 81.63%。

公司固定资产主要是房屋建筑物、装备、自控设备、运输设备和电子设备，

均为生产经营必备的资产。

报告期内，公司根据市场及产线情况增加固定资产投资，固定资产账面余额整体呈增长趋势，但根据折旧政策每年计提的折旧金额相对更高，导致固定资产账面价值逐年有所下滑，符合公司固定资产实际情况。

① 固定资产构成情况

截至 2025 年 3 月 31 日，公司固定资产构成及成新率情况如下：

单位：万元

| 项目     | 账面原值       | 累计折旧       | 账面价值      | 成新率    |
|--------|------------|------------|-----------|--------|
| 房屋及建筑物 | 56,780.05  | 22,585.54  | 34,194.51 | 60.22% |
| 装备     | 140,277.39 | 85,499.42  | 54,777.97 | 39.05% |
| 运输设备   | 106.41     | 101.09     | 5.32      | 5.00%  |
| 电子设备   | 3,408.88   | 3,158.97   | 249.91    | 7.33%  |
| 自控设备   | 19,450.74  | 16,574.80  | 2,875.95  | 14.79% |
| 合计     | 220,023.48 | 127,919.82 | 92,103.66 | 41.86% |

②固定资产变动情况

报告期内，公司固定资产原值、累计折旧、减值准备、固定资产净值变动情况如下表所示：

A、2025 年 1-3 月

单位：万元

| 项目       | 房屋及建筑物    | 装备         | 运输设备   | 电子设备     | 自控设备      | 合计         |
|----------|-----------|------------|--------|----------|-----------|------------|
| 一、账面原值：  |           |            |        |          |           |            |
| 1.期初余额   | 54,566.11 | 136,278.70 | 106.41 | 3,394.08 | 19,147.77 | 213,493.07 |
| 2.本期增加金额 | 2,213.94  | 3,998.69   | -      | 14.80    | 302.98    | 6,530.41   |
| 3.本期减少金额 | -         | -          | -      | -        | -         | -          |
| 4.期末余额   | 56,780.05 | 140,277.39 | 106.41 | 3,408.88 | 19,450.74 | 220,023.48 |
| 二、累计折旧   |           |            |        |          |           |            |
| 1.期初余额   | 21,978.44 | 82,519.09  | 101.09 | 3,136.04 | 16,286.66 | 124,021.33 |
| 2.本期增加金额 | 607.10    | 2,980.33   | -      | 22.93    | 288.13    | 3,898.49   |
| 3.本期减少金额 | -         | -          | -      | -        | -         | -          |
| 4.期末余额   | 22,585.54 | 85,499.42  | 101.09 | 3,158.97 | 16,574.80 | 127,919.82 |
| 三、减值准备   |           |            |        |          |           |            |
| 1.期初余额   | -         | -          | -      | -        | -         | -          |
| 2.本期增加金额 | -         | -          | -      | -        | -         | -          |

| 项目            | 房屋及建筑物    | 装备        | 运输设备 | 电子设备   | 自控设备     | 合计        |
|---------------|-----------|-----------|------|--------|----------|-----------|
| 3.本期减少金额      | -         | -         | -    | -      | -        | -         |
| 4.期末余额        | -         | -         | -    | -      | -        | -         |
| <b>四、账面价值</b> |           |           |      |        |          |           |
| 1.期末账面价值      | 34,194.51 | 54,777.97 | 5.32 | 249.91 | 2,875.95 | 92,103.66 |

## B、2024 年

单位：万元

| 项目             | 房屋及建筑物    | 装备         | 运输设备   | 电子设备     | 自控设备      | 合计         |
|----------------|-----------|------------|--------|----------|-----------|------------|
| <b>一、账面原值：</b> |           |            |        |          |           |            |
| 1.期初余额         | 54,442.25 | 133,939.52 | 106.41 | 3,302.79 | 18,798.24 | 210,589.21 |
| 2.本期增加金额       | 470.44    | 2,747.22   | -      | 91.58    | 359.57    | 3,668.82   |
| 3.本期减少金额       | 346.58    | 408.03     | -      | 0.30     | 10.04     | 764.95     |
| 4.期末余额         | 54,566.11 | 136,278.70 | 106.41 | 3,394.08 | 19,147.77 | 213,493.07 |
| <b>二、累计折旧</b>  | -         | -          | -      | -        | -         | -          |
| 1.期初余额         | 19,825.79 | 70,996.55  | 101.09 | 3,008.19 | 14,999.80 | 108,931.41 |
| 2.本期增加金额       | 2,382.37  | 11,834.75  | -      | 128.13   | 1,296.41  | 15,641.66  |
| 3.本期减少金额       | 229.72    | 312.20     | -      | 0.28     | 9.54      | 551.74     |
| 4.期末余额         | 21,978.44 | 82,519.09  | 101.09 | 3,136.04 | 16,286.66 | 124,021.33 |
| <b>三、减值准备</b>  | -         | -          | -      | -        | -         | -          |
| 1.期初余额         | -         | -          | -      | -        | -         | -          |
| 2.本期增加金额       | -         | -          | -      | -        | -         | -          |
| 3.本期减少金额       | -         | -          | -      | -        | -         | -          |
| 4.期末余额         | -         | -          | -      | -        | -         | -          |
| <b>四、账面价值</b>  | -         | -          | -      | -        | -         | -          |
| 1.期末账面价值       | 32,587.67 | 53,759.61  | 5.32   | 258.04   | 2,861.10  | 89,471.74  |

## C、2023 年

单位：万元

| 项目             | 房屋及建筑物    | 装备         | 运输设备   | 电子设备     | 自控设备      | 合计         |
|----------------|-----------|------------|--------|----------|-----------|------------|
| <b>一、账面原值：</b> |           |            |        |          |           |            |
| 1.期初余额         | 50,771.06 | 135,650.34 | 106.41 | 3,238.29 | 18,705.90 | 208,472.00 |
| 2.本期增加金额       | 3,688.54  | 1,162.93   | -      | 76.29    | 282.56    | 5,210.33   |
| 3.本期减少金额       | 17.34     | 2,873.76   | -      | 11.79    | 190.22    | 3,093.12   |
| 4.期末余额         | 54,442.25 | 133,939.52 | 106.41 | 3,302.79 | 18,798.24 | 210,589.21 |
| <b>二、累计折旧</b>  | -         | -          | -      | -        | -         | -          |
| 1.期初余额         | 17,477.05 | 61,722.01  | 101.09 | 2,745.44 | 13,547.05 | 95,592.64  |
| 2.本期增加金额       | 2,364.05  | 11,932.86  | -      | 273.95   | 1,632.98  | 16,203.85  |
| 3.本期减少金额       | 15.32     | 2,658.31   | -      | 11.21    | 180.24    | 2,865.08   |
| 4.期末余额         | 19,825.79 | 70,996.55  | 101.09 | 3,008.19 | 14,999.80 | 108,931.41 |

| 项目            | 房屋及建筑物    | 装备        | 运输设备 | 电子设备   | 自控设备     | 合计         |
|---------------|-----------|-----------|------|--------|----------|------------|
| <b>三、减值准备</b> | -         | -         | -    | -      | -        | -          |
| 1.期初余额        | -         | -         | -    | -      | -        | -          |
| 2.本期增加金额      | -         | -         | -    | -      | -        | -          |
| 3.本期减少金额      | -         | -         | -    | -      | -        | -          |
| 4.期末余额        | -         | -         | -    | -      | -        | -          |
| <b>四、账面价值</b> | -         | -         | -    | -      | -        | -          |
| 1.期末账面价值      | 34,616.46 | 62,942.97 | 5.32 | 294.60 | 3,798.44 | 101,657.80 |

## D、2022 年

单位：万元

| 项目             | 房屋及建筑物    | 装备         | 运输设备   | 电子设备     | 自控设备      | 合计         |
|----------------|-----------|------------|--------|----------|-----------|------------|
| <b>一、账面原值：</b> |           |            |        |          |           |            |
| 1.期初余额         | 45,810.69 | 128,757.00 | 106.41 | 3,101.03 | 17,800.94 | 195,576.07 |
| 2.本期增加金额       | 4,960.36  | 7,090.00   | -      | 137.26   | 904.96    | 13,092.58  |
| 3.本期减少金额       | -         | 196.66     | -      | -        | -         | 196.66     |
| 4.期末余额         | 50,771.06 | 135,650.34 | 106.41 | 3,238.29 | 18,705.90 | 208,472.00 |
| <b>二、累计折旧</b>  | -         | -          | -      | -        | -         | -          |
| 1.期初余额         | 15,422.74 | 50,151.69  | 101.06 | 2,262.07 | 11,975.45 | 79,913.02  |
| 2.本期增加金额       | 2,054.31  | 11,697.86  | 0.02   | 483.36   | 1,571.60  | 15,807.16  |
| 3.本期减少金额       | -         | 127.53     | -      | -        | -         | 127.53     |
| 4.期末余额         | 17,477.05 | 61,722.01  | 101.09 | 2,745.44 | 13,547.05 | 95,592.64  |
| <b>三、减值准备</b>  | -         | -          | -      | -        | -         | -          |
| 1.期初余额         | -         | -          | -      | -        | -         | -          |
| 2.本期增加金额       | -         | -          | -      | -        | -         | -          |
| 3.本期减少金额       | -         | -          | -      | -        | -         | -          |
| 4.期末余额         | -         | -          | -      | -        | -         | -          |
| <b>四、账面价值</b>  | -         | -          | -      | -        | -         | -          |
| 1.期末账面价值       | 33,294.00 | 73,928.33  | 5.32   | 492.85   | 5,158.85  | 112,879.36 |

## ③固定资产折旧年限与同行业公司对比情况

公司固定资产按照直线法计提折旧，折旧年限与同行业可比公司对比如下：

| 公司名称  | 百合花     | 七彩化学   | 联合化学    | 申兰华    | 双乐股份   |
|-------|---------|--------|---------|--------|--------|
| 房屋建筑物 | 10-30 年 | 3-30 年 | 10-20 年 | 20 年   | 20 年   |
| 机器设备  | 5-15 年  | 5-10 年 | 5-10 年  | 10 年   | 3-10 年 |
| 运输设备  | 6 年     | 3-5 年  | 5 年     | 5-10 年 | 10 年   |
| 电子设备  | 3-5 年   | 3-5 年  | 3-5 年   | 3-5 年  | 3-5 年  |
| 其他设备  | 3-5 年   | 3-10 年 | 3-5 年   | 3-5 年  | -      |

注：公司装备及自控设备在上表列示于机器设备类。

公司固定资产折旧年限与同行业可比公司不存在显著差异。

#### ④固定资产减值情况

报告期内，公司固定资产运营情况较好，不存在固定资产陈旧过时或者实体已经损坏、已经或者将被闲置、终止使用或计划提前处置等情形。报告期各期末，公司固定资产不存在减值迹象，未计提减值准备。

#### （3）在建工程

2022 年末、2023 年末、2024 年末和 2025 年 3 月末，公司在建工程账面价值分别为 4,048.58 万元、2,308.64 万元、7,267.28 万元和 1,515.37 万元，占非流动资产的比重分别为 2.96%、1.88%、6.27%和 1.34%。

公司在建工程主要为公司结合市场及产线运行情况新建项目或技改而新增的投资。

报告期各期末，公司在建工程按项目统计情况如下：

单位：万元

| 项目                                    | 2025.3.31 | 2024.12.31 | 2023.12.31 | 2022.12.31 |
|---------------------------------------|-----------|------------|------------|------------|
| 双乐泰兴废水资源化利用及环保处理设施提升改造项目              | 415.26    | 323.45     | -          | -          |
| 双乐泰兴 35KV 变电所及外线工程建设项目                | 339.41    | 178.39     | -          | -          |
| TA3 耙干冷凝器移位改造项目                       | 256.44    | 142.70     | -          | -          |
| 双乐泰兴年产 4000 吨高性能颜料、4000 吨预制物（预分散颜料）项目 | 31.52     | 453.54     | 30.73      | 3,451.83   |
| 35t/h 生物质蒸汽锅炉环保技术改造扩建项目               | 0.24      | 5,841.95   | 497.64     | -          |
| 颜料黄 184 年产 1500 吨高性能环保型颜料黄技改项目        | -         | -          | 1,735.88   | -          |
| 双乐泰兴互联网平台+MES 模块建设项目                  | -         | -          | -          | 298.46     |
| 其他项目                                  | 472.51    | 327.26     | 44.38      | 298.29     |
| 合计                                    | 1,515.37  | 7,267.28   | 2,308.64   | 4,048.58   |

截至 2025 年 3 月末，公司主要在建工程具体情况如下：

单位：万元

| 项目                                    | 在建工程<br>余额 | 预算<br>金额  | 累计投<br>入金额 | 建设期及进展                     |
|---------------------------------------|------------|-----------|------------|----------------------------|
| 双乐泰兴废水资源化利用及环保处理设施提升改造项目              | 415.26     | 3,500.00  | 471.95     | 预计 2027 年或 2028 年完工        |
| 双乐泰兴 35KV 变电所及外线工程建设项目                | 339.41     | 3,000.00  | 339.41     | 2024 年底筹建，预计 2025 年 3 季度完工 |
| TA3 耙干冷凝器移位改造项目                       | 256.44     | 290.00    | 256.44     | 2024 年底筹建，2025 年 5 月已完工    |
| 双乐泰兴年产 4000 吨高性能颜料、4000 吨预制物（预分散颜料）项目 | 31.52      | 56,242.50 | 7,172.19   | 预计 2027 年或 2028 年完工        |

报告期各期末，公司主要在建工程处于施工或设备安装调试阶段，均处于正常建设状态，待达到预定可使用状态后转固，在建工程不存在减值迹象，未计提减值准备。

(4) 无形资产

2022 年末、2023 年末、2024 年末和 2025 年 3 月末，公司无形资产账面价值分别为 9,131.28 万元、9,175.80 万元、9,081.64 万元和 8,961.60 万元，占非流动资产的比重分别为 6.68%、7.47%、7.83%和 7.94%，无形资产账面价值基本保持稳定。

报告期各期末，公司无形资产具体构成如下：

单位：万元

| 项目    | 2025.3.31 | 2024.12.31 | 2023.12.31 | 2022.12.31 |
|-------|-----------|------------|------------|------------|
| 土地使用权 | 8,528.64  | 8,583.89   | 8,804.89   | 9,025.88   |
| 排污权   | 35.13     | 56.69      | 77.94      | 105.40     |
| 管理软件  | 397.82    | 441.06     | 292.97     | -          |
| 合计    | 8,961.60  | 9,081.64   | 9,175.80   | 9,131.28   |

公司无形资产主要是土地使用权、排污权和管理软件；报告期各期末，公司无形资产不存在减值迹象，未计提减值准备。

报告期内，公司无形资产摊销年限与同行业可比公司对比如下：

| 公司名称  | 百合花 | 七彩化学 | 联合化学    | 申兰华    | 双乐股份 |
|-------|-----|------|---------|--------|------|
| 土地使用权 | -   | 50 年 | 30-50 年 | 法定使用年限 | 50 年 |
| 办公软件  | -   | 10 年 | 5 年     | 2-5 年  | 3 年  |

| 公司名称  | 百合花 | 七彩化学   | 联合化学 | 申兰华  | 双乐股份 |
|-------|-----|--------|------|------|------|
| 非专利技术 | -   | 6 年    | -    | 10 年 | -    |
| 专利权   | -   | 6-10 年 | -    | -    | -    |
| 排污权   | -   | 5 年    | -    | -    | 5 年  |

注：百合花未披露具体摊销年限，根据其年报披露，其土地使用权从出让起始日起，按其出让年限平均摊销；专利技术、非专利技术和其他无形资产按预计使用年限、合同规定的受益年限和法律规定的有效年限三者中最短者分期平均摊销。

公司无形资产摊销年限与同行业可比公司同类资产相比不存在显著差异。

#### （5）递延所得税资产

2022 年末、2023 年末、2024 年末和 2025 年 3 月末，递延所得税资产账面价值分别为 368.63 万元、387.15 万元、287.02 万元和 299.13 万元，占非流动资产的比重分别为 0.27%、0.32%、0.25%和 0.27%，占比较低。

报告期各期末，公司递延所得税资产情况如下：

单位：万元

| 项目                      | 2025.3.31     | 2024.12.31    | 2023.12.31    | 2022.12.31    |
|-------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| 资产减值准备                  | 38.01         | 40.06         | 86.93         | 94.14         |
| 内部交易未实现利润               | 7.86          | 7.86          | 22.52         | 15.80         |
| 可抵扣亏损                   | -             | -             | 55.43         | -             |
| 信用减值准备                  | 220.74        | 192.15        | 178.16        | 138.38        |
| 固定资产折旧                  | 57.23         | 60.90         | 67.34         | 48.31         |
| 递延收益                    | 235.43        | 245.16        | 284.11        | 324.18        |
| 专项设备投资抵减                | -             | -             | 56.28         | -             |
| <b>未经抵消的递延所得税资产合计</b>   | <b>559.26</b> | <b>546.14</b> | <b>750.78</b> | <b>620.82</b> |
| 递延所得税资产和负债互抵金额          | 260.13        | 259.13        | 363.63        | 252.18        |
| <b>以抵消后净额列示的递延所得税资产</b> | <b>299.13</b> | <b>287.02</b> | <b>387.15</b> | <b>368.63</b> |

公司递延所得税资产主要是由于计提应收账款、存货跌价、递延收益等引起的所得税可抵扣暂时性差异而致。

#### （6）其他非流动资产

2022 年末、2023 年末、2024 年末和 2025 年 3 月末，其他非流动资产分别为 1,128.25 万元、245.94 万元、785.05 万元和 927.74 万元，占非流动资产的比重分别为 0.82%、0.20%、0.68%和 0.82%，占比较低。

公司其他非流动资产主要为预付房屋、工程及设备款。

## （二）负债构成及分析

报告期各期末，公司负债构成情况如下：

单位：万元

| 项目    | 2025.3.31 |         | 2024.12.31 |         | 2023.12.31 |         | 2022.12.31 |         |
|-------|-----------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|
|       | 金额        | 占比      | 金额         | 占比      | 金额         | 占比      | 金额         | 占比      |
| 流动负债  | 17,520.12 | 87.45%  | 19,171.83  | 88.14%  | 25,595.34  | 90.34%  | 34,468.08  | 91.64%  |
| 非流动负债 | 2,513.28  | 12.55%  | 2,579.69   | 11.86%  | 2,735.88   | 9.66%   | 3,145.05   | 8.36%   |
| 负债合计  | 20,033.41 | 100.00% | 21,751.52  | 100.00% | 28,331.22  | 100.00% | 37,613.13  | 100.00% |

公司负债以流动负债为主，2022 年末、2023 年末、2024 年末和 2025 年 3 月末，流动负债占比分别为 91.64%、90.34%、88.14%和 87.45%。

报告期各期末，公司负债总额有所下降，主要系公司根据自身资金需求逐步偿还银行短期借款所致。报告期各期末，公司流动负债下降较多，主要是公司逐步偿还银行贷款，另外根据项目建设进度结算工程及设备款等所致。

### 1、流动负债

报告期各期末，公司流动负债具体构成及变化情况如下：

单位：万元

| 项目     | 2025.3.31 |         | 2024.12.31 |         | 2023.12.31 |         | 2022.12.31 |         |
|--------|-----------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|
|        | 金额        | 比例      | 金额         | 比例      | 金额         | 比例      | 金额         | 比例      |
| 短期借款   | -         | -       | -          | -       | 10,000.00  | 39.07%  | 15,694.39  | 45.53%  |
| 应付账款   | 14,494.78 | 82.73%  | 16,155.91  | 84.27%  | 13,538.65  | 52.89%  | 17,047.49  | 49.46%  |
| 合同负债   | 690.80    | 3.94%   | 371.61     | 1.94%   | 421.43     | 1.65%   | 350.63     | 1.02%   |
| 应付职工薪酬 | 759.83    | 4.34%   | 1,637.86   | 8.54%   | 1,142.65   | 4.46%   | 1,025.53   | 2.98%   |
| 应交税费   | 1,239.21  | 7.07%   | 764.48     | 3.99%   | 334.94     | 1.31%   | 161.67     | 0.47%   |
| 其他应付款  | 260.45    | 1.49%   | 208.43     | 1.09%   | 102.89     | 0.40%   | 142.79     | 0.41%   |
| 其他流动负债 | 75.05     | 0.43%   | 33.55      | 0.18%   | 54.79      | 0.21%   | 45.58      | 0.13%   |
| 合计     | 17,520.12 | 100.00% | 19,171.83  | 100.00% | 25,595.34  | 100.00% | 34,468.08  | 100.00% |

公司流动负债主要由应付账款和短期借款构成，报告期各期末占比均超过 80%。

#### （1）短期借款

2022 年末、2023 年末、2024 年末和 2025 年 3 月末，公司短期借款分别为

15,694.39 万元、10,000.00 万元、0.00 万元和 0.00 万元，占流动负债的比重分别为 45.53%、39.07%、0.00%和 0.00%。

报告期内，公司短期借款均为流动资金贷款，主要用于原材料采购、日常生产经营，公司根据自身资金情况于 2024 年偿清了银行贷款。

(2) 应付账款

2022 年末、2023 年末、2024 年末和 2025 年 3 月末，公司应付账款分别为 17,047.49 万元、13,538.65 万元、16,155.91 万元和 14,494.78 万元，占流动负债的比重分别为 49.46%、52.89%、84.27%和 82.73%。

报告期各期末，公司应付账款构成情况如下：

单位：万元

| 项目     | 2025.3.31 | 2024.12.31 | 2023.12.31 | 2022.12.31 |
|--------|-----------|------------|------------|------------|
| 材料款    | 9,373.71  | 9,561.95   | 9,189.27   | 9,874.38   |
| 工程及设备款 | 3,611.47  | 5,121.62   | 2,487.02   | 5,519.59   |
| 环保处理费  | 336.17    | 130.79     | 212.96     | 302.56     |
| 运费     | 565.53    | 619.93     | 780.15     | 679.95     |
| 其他     | 607.91    | 721.61     | 869.24     | 671.02     |
| 合计     | 14,494.78 | 16,155.91  | 13,538.65  | 17,047.49  |

公司应付账款主要由应付供应商材料款、工程及设备款构成，报告期各期末该两项占应付账款的比重均超过 85%。

报告期各期末，公司应付账款余额存在一定波动，主要受公司根据项目建设进度结算工程及设备款的影响，具有合理性。

报告期各期末，公司应付账款前五名对象情况如下：

单位：万元

| 时间        | 序号 | 单位名称                | 应付账款余额   | 占比     | 是否存在<br>关联关系 |
|-----------|----|---------------------|----------|--------|--------------|
| 2025.3.31 | 1  | 扬州市建设安装工程有限公司       | 955.98   | 6.60%  | 否            |
|           | 2  | 江苏申基建设工程有限公司        | 930.58   | 6.42%  | 是            |
|           | 3  | 镇江联成化学工业有限公司        | 924.80   | 6.38%  | 否            |
|           | 4  | 泰州联成化学工业有限公司        | 740.92   | 5.11%  | 否            |
|           | 5  | 国网江苏省电力有限公司泰兴市供电分公司 | 524.07   | 3.62%  | 否            |
|           | 合计 |                     | 4,076.34 | 28.12% |              |

| 时间         | 序号 | 单位名称                | 应付账款余额   | 占比     | 是否存在<br>关联关系 |
|------------|----|---------------------|----------|--------|--------------|
| 2024.12.31 | 1  | 泰州联成化学工业有限公司        | 1,700.34 | 10.52% | 否            |
|            | 2  | 江苏申基建设工程有限公司        | 1,180.15 | 7.30%  | 是            |
|            | 3  | 扬州市建设安装工程有限公司       | 1,037.77 | 6.42%  | 否            |
|            | 4  | 热华能源股份有限公司          | 752.50   | 4.66%  | 否            |
|            | 5  | 江苏晟安建设有限公司          | 592.83   | 3.67%  | 否            |
|            | 合计 |                     | 5,263.59 | 32.58% |              |
| 2023.12.31 | 1  | 泰州联成化学工业有限公司        | 1,626.41 | 12.01% | 否            |
|            | 2  | 江苏晟安建设有限公司          | 560.15   | 4.14%  | 否            |
|            | 3  | 安庆市月铜铝业有限公司         | 512.87   | 3.79%  | 否            |
|            | 4  | 扬州市建设安装工程有限公司       | 481.57   | 3.56%  | 否            |
|            | 5  | 国网江苏省电力有限公司泰兴市供电分公司 | 466.16   | 3.44%  | 否            |
|            | 合计 |                     | 3,647.17 | 26.94% |              |
| 2022.12.31 | 1  | 泰州联成化学工业有限公司        | 2,308.69 | 13.54% | 否            |
|            | 2  | 江苏晟安建设有限公司          | 1,571.23 | 9.22%  | 否            |
|            | 3  | 阮氏化工（常熟）有限公司        | 804.11   | 4.72%  | 否            |
|            | 4  | 江苏申基建设工程有限公司        | 618.75   | 3.63%  | 是            |
|            | 5  | 海安瑞丰生物能源有限公司        | 587.10   | 3.44%  | 否            |
|            | 合计 |                     | 5,889.89 | 34.55% |              |

注：应付账款余额按供应商单体口径披露。

报告期各期末，公司无应付持有公司 5%以上表决权股份的股东单位的款项。

### （3）合同负债

2022 年末、2023 年末、2024 年末和 2025 年 3 月末，公司合同负债分别为 350.63 万元、421.43 万元、371.61 万元和 690.80 万元，占流动负债的比重分别为 1.02%、1.65%、1.94%和 3.94%，占比较低。

公司合同负债主要为预收客户销售款。

### （4）应付职工薪酬

2022 年末、2023 年末、2024 年末和 2025 年 3 月末，公司应付职工薪酬余额分别为 1,025.53 万元、1,142.65 万元、1,637.86 万元和 759.83 万元，占流动负债的比重分别为 2.98%、4.46%、8.54%和 4.34%。

公司应付职工薪酬主要为已经计提尚未支付的员工工资、奖金及补贴等。

2022 年末、2023 年末和 2024 年末，公司应付职工薪酬余额逐年增加，主要是随着公司业务规模扩大和盈利能力提高，薪酬总额增加所致。2025 年 3 月末，应付职工薪酬总额下降较多，主要受年终奖发放的影响。

(5) 应交税费

2022 年末、2023 年末、2024 年末和 2025 年 3 月末，公司应交税费分别为 161.67 万元、334.94 万元、764.48 万元和 1,239.21 万元，占流动负债的比重分别为 0.47%、1.31%、3.99%和 7.07%，占比较低。

公司应交税费主要为生产经营过程中应缴纳的企业所得税、个人所得税、房产税、土地使用税等。

(6) 其他应付款

2022 年末、2023 年末、2024 年末和 2025 年 3 月末，公司其他应付款分别为 142.79 万元、102.89 万元、208.43 万元和 260.45 万元，占流动负债的比重分别为 0.41%、0.40%、1.09%和 1.49%，占比较低。

公司其他应付款主要为预提费用、押金或保证金、往来款等。

(7) 其他流动负债

2022 年末、2023 年末、2024 年末和 2025 年 3 月末，公司其他流动负债分别为 45.58 万元、54.79 万元、33.55 万元和 75.05 万元，0.13%、0.21%、0.18%和 0.43%，占比较低。

公司其他流动负债主要为预收待转销项税。

2、非流动负债

报告期各期末，公司非流动负债具体构成如下：

单位：万元

| 项目      | 2025.3.31 |         | 2024.12.31 |         | 2023.12.31 |         | 2022.12.31 |         |
|---------|-----------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|
|         | 金额        | 比例      | 金额         | 比例      | 金额         | 比例      | 金额         | 比例      |
| 递延收益    | 1,569.50  | 62.45%  | 1,634.41   | 63.36%  | 1,894.06   | 69.23%  | 2,161.21   | 68.72%  |
| 递延所得税负债 | 943.78    | 37.55%  | 945.27     | 36.64%  | 841.82     | 30.77%  | 983.84     | 31.28%  |
| 合计      | 2,513.28  | 100.00% | 2,579.69   | 100.00% | 2,735.88   | 100.00% | 3,145.05   | 100.00% |

公司非流动负债由递延收益和递延所得税负债构成。

#### (1) 递延收益

2022 年末、2023 年末、2024 年末和 2025 年 3 月末，递延收益账面价值分别为 2,161.21 万元、1,894.06 万元、1,634.41 万元和 1,569.50 万元，占非流动负债的比重分别为 68.72%、69.23%、63.36%和 62.45%。

报告期各期末，公司递延收益均为取得的与资产相关的政府补助，具体如下：

单位：万元

| 序号 | 项目                          | 2025.3.31 | 2024.12.31 | 2023.12.31 | 2022.12.31 |
|----|-----------------------------|-----------|------------|------------|------------|
| 1  | 2014 年项目发展补助资金              | 886.71    | 907.17     | 989.02     | 1,070.87   |
| 2  | 2017 年项目发展补助资金              | 407.00    | 434.75     | 545.75     | 656.75     |
| 3  | 节约集约用地奖补                    | 133.65    | 134.62     | 138.53     | 142.45     |
| 4  | 燃气锅炉低氮燃烧技术改造<br>项目          | 92.43     | 97.30      | 116.76     | 136.22     |
| 5  | 2017 年省级工业和信息产业<br>转型升级专项资金 | 31.43     | 37.71      | 62.86      | 88.00      |
| 6  | 2016 年省级工业和信息产业<br>转型升级专项资金 | 18.29     | 22.86      | 41.14      | 59.43      |
| 7  | 工业互联网标杆工厂补助                 | -         | -          | -          | 7.50       |
| 合计 |                             | 1,569.50  | 1,634.41   | 1,894.06   | 2,161.21   |

#### (2) 递延所得税负债

2022 年末、2023 年末、2024 年末和 2025 年 3 月末，公司递延所得税负债账面价值分别为 983.84 万元、841.82 万元、945.27 万元和 943.78 万元，占非流动负债的比重分别为 31.28%、30.77%、36.64%和 37.55%。

报告期各期末，公司递延所得税负债情况如下：

单位：万元

| 项目               | 2025.3.31 | 2024.12.31 | 2023.12.31 | 2022.12.31 |
|------------------|-----------|------------|------------|------------|
| 非同一控制企业合并资产评估增值  | 67.16     | 67.65      | 69.59      | 71.53      |
| 其他权益工具投资公允价值变动   | 1,136.75  | 1,136.75   | 1,135.85   | 1,164.49   |
| 未经抵消的递延所得税负债合计   | 1,203.92  | 1,204.40   | 1,205.45   | 1,236.02   |
| 递延所得税资产和负债互抵金额   | 260.13    | 259.13     | 363.63     | 252.18     |
| 以抵消后净额列示的递延所得税负债 | 943.78    | 945.27     | 841.82     | 983.84     |

公司于 2013 年收购双乐泰兴的股权，该次收购形成非同一控制下企业合并。合并报表中参考收购基准日资产评估报告，确认双乐泰兴无形资产土地使用权较

账面价值增值，形成应纳税暂时性差异，因此确认递延所得税负债。

其他权益工具投资系公司持有的兴化农商行股权，按照会计准则以公允价值计量，并就公允价值增加额确认相应的递延所得税负债。

（三）营运能力分析

报告期内，公司主要资产周转能力指标如下：

| 财务指标    | 2025 年 1-3 月 | 2024 年 | 2023 年 | 2022 年 |
|---------|--------------|--------|--------|--------|
| 应收账款周转率 | 5.77         | 6.64   | 7.29   | 7.48   |
| 存货周转率   | 5.40         | 5.46   | 4.58   | 4.21   |

注：2025 年 1-3 月周转率数据已年化处理。

报告期内，公司应收账款周转率及存货周转率相对较高，公司资产周转情况较好。

（四）偿债能力分析

报告期内，公司主要偿债能力指标如下：

| 财务指标      | 2025.3.31/<br>2025 年 1-3 月 | 2024.12.31/<br>2024 年度 | 2023.12.31/<br>2023 年度 | 2022.12.31/<br>2022 年度 |
|-----------|----------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|
| 流动比率（次）   | 4.13                       | 3.59                   | 2.43                   | 1.59                   |
| 速动比率（次）   | 2.79                       | 2.31                   | 1.55                   | 0.70                   |
| 资产负债率（合并） | 10.82%                     | 11.78%                 | 15.30%                 | 19.64%                 |
| 利息保障倍数（倍） | 65.34                      | 30.68                  | 6.39                   | 4.06                   |

报告期内，公司经营业绩良好，销售回款情况良好，且公司根据资金规划逐步偿还银行贷款，综合使得流动比率和速动比率逐年提高、资产负债率逐年下降，利息保障倍数较高，公司偿债风险相对较低。

（五）财务性投资

1、财务性投资的认定

根据《上市公司证券发行注册管理办法》，上市公司向不特定对象发行可转债的：“除金融类企业外，最近一期末不存在金额较大的财务性投资”，“除金融类企业外，本次募集资金使用不得为持有财务性投资，不得直接或者间接投资于以买卖有价证券为主要业务的公司。”

根据《<上市公司证券发行注册管理办法>第九条、第十条、第十一条、第十三条、第四十条、第五十七条、第六十条有关规定的适用意见——证券期货法律适用意见第18号》，关于财务性投资的认定标准，主要有如下适用意见：

“（一）财务性投资包括但不限于：投资类金融业务；非金融企业投资金融业务（不包括投资前后持股比例未增加的对集团财务公司的投资）；与公司主营业务无关的股权投资；投资产业基金、并购基金；拆借资金；委托贷款；购买收益波动大且风险较高的金融产品等。

（二）围绕产业链上下游以获取技术、原料或者渠道为目的的产业投资，以收购或者整合为目的的并购投资，以拓展客户、渠道为目的的拆借资金、委托贷款，如符合公司主营业务及战略发展方向，不界定为财务性投资。

（三）上市公司及其子公司参股类金融公司的，适用本条要求；经营类金融业务的不适用本条，经营类金融业务是指将类金融业务收入纳入合并报表。

（四）基于历史原因，通过发起设立、政策性重组等形成且短期难以清退的财务性投资，不纳入财务性投资计算口径。

（五）金额较大是指，公司已持有和拟持有的财务性投资金额超过公司合并报表归属于母公司净资产的百分之三十（不包括对合并报表范围内的类金融业务的投资金额）。

（六）本次发行董事会决议日前六个月至本次发行前新投入和拟投入的财务性投资金额应当从本次募集资金总额中扣除。投入是指支付投资资金、披露投资意向或者签订投资协议等。

（七）公司应当结合前述情况，准确披露截至最近一期末不存在金额较大的财务性投资的基本情况。”

## **2、自本次发行董事会决议日前六个月至今，公司不存在实施或拟实施财务性投资或类金融业务的情形**

2025年3月25日，公司召开第三届董事会第九次会议，审议通过本次向不特定对象发行可转换公司债券的相关决议。

自本次发行的董事会决议日前 6 个月至本募集说明书签署日,公司不存在新投入和拟投入的财务性投资,包括但不限于:投资类金融业务;投资金融业务;与公司主营业务无关的股权投资;投资产业基金、并购基金;拆借资金;委托贷款;购买收益波动大且风险较高的金融产品等。

### 3、公司财务性投资情况

截至 2025 年 3 月 31 日,除应收账款、存货、货币资金等与公司日常生产经营活动显著相关的会计科目外,公司可能涉及财务性投资的会计科目情况如下:

| 项目        | 账面价值(万元) |
|-----------|----------|
| 其他应收款     | 3.84     |
| 其他流动资产    | 19.15    |
| 其他非流动金融资产 | 9,025.34 |
| 其他非流动资产   | 927.74   |

#### (1) 其他应收款

截至 2025 年 3 月 31 日,公司其他应收款主要为保证金、押金、往来款等,与公司日常经营活动密切相关,不属于财务性投资。

#### (2) 其他流动资产

截至 2025 年 3 月 31 日,公司其他流动资产主要为预缴所得税,不属于财务性投资。

#### (3) 其他非流动金融资产

截至 2025 年 3 月 31 日,公司其他非流动金融资产系持有兴化农商行 1.79% 的股权。兴化农商行主要从事商业银行业务,与公司主营业务无关。公司持有兴化农商行股权的目的为获取投资收益,属于财务性投资。

公司持有的兴化农商行(前身为兴化农村信用合作联社)股权,系 2002 年兴化农商行前身设立时持有,具有特定的历史背景。该投资系基于历史原因,通过发起设立形成且短期难以清退的财务性投资,不纳入财务性投资计算口径,无需从本次募集资金总额中扣除相应金额。

#### (4) 其他非流动资产

截至 2025 年 3 月 31 日，公司其他非流动资产系预付工程及设备款，不属于财务性投资。

综上，公司最近一期末财务性投资金额为 9,025.34 万元，不存在拟实施的财务性投资或类金融业务情况，已持有的财务性投资占归属于母公司股东净资产的比例为 5.47%，未超过 30%。因此，公司不存在持有金额较大的财务性投资的情况。

八、经营成果分析

报告期内，公司主要经营成果如下：

单位：万元

| 项目           | 2025 年 1-3 月 | 2024 年度    | 2023 年度    | 2022 年度    |
|--------------|--------------|------------|------------|------------|
| 营业收入         | 38,661.27    | 157,527.72 | 143,332.44 | 127,070.55 |
| 营业成本         | 32,639.21    | 130,824.83 | 124,572.32 | 114,110.13 |
| 营业利润         | 2,661.95     | 13,537.80  | 5,585.24   | 2,787.38   |
| 利润总额         | 2,359.95     | 13,578.33  | 5,426.52   | 2,754.88   |
| 净利润          | 2,189.72     | 12,069.76  | 4,727.72   | 2,865.92   |
| 归属于母公司股东的净利润 | 2,189.72     | 12,069.76  | 4,727.72   | 2,865.92   |

（一）营业收入构成及变动分析

1、营业收入构成分析

报告期内，公司营业收入构成如下：

单位：万元

| 项目     | 2025 年 1-3 月 |         | 2024 年度    |         | 2023 年度    |         | 2022 年度    |         |
|--------|--------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|
|        | 金额           | 占比      | 金额         | 占比      | 金额         | 占比      | 金额         | 占比      |
| 主营业务收入 | 38,632.05    | 99.92%  | 157,437.81 | 99.94%  | 143,195.63 | 99.90%  | 126,853.14 | 99.83%  |
| 其他业务收入 | 29.22        | 0.08%   | 89.92      | 0.06%   | 136.81     | 0.10%   | 217.41     | 0.17%   |
| 合计     | 38,661.27    | 100.00% | 157,527.72 | 100.00% | 143,332.44 | 100.00% | 127,070.55 | 100.00% |

公司主要从事酞菁颜料及铬系颜料的研发、生产及销售。报告期内，公司主营业务收入占比均超过 99%，主营业务突出。

其他业务收入主要为外销业务海运费等，对收入的影响较小。

2、营业收入按地域划分情况

报告期内，公司营业收入按地域划分情况如下：

单位：万元

| 项目 | 2025 年 1-3 月 |         | 2024 年度    |         | 2023 年度    |         | 2022 年度    |         |
|----|--------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|
|    | 金额           | 占比      | 金额         | 占比      | 金额         | 占比      | 金额         | 占比      |
| 境内 | 36,862.65    | 95.35%  | 150,029.32 | 95.24%  | 137,774.71 | 96.12%  | 121,698.92 | 95.77%  |
| 境外 | 1,798.61     | 4.65%   | 7,498.41   | 4.76%   | 5,557.73   | 3.88%   | 5,371.63   | 4.23%   |
| 合计 | 38,661.27    | 100.00% | 157,527.72 | 100.00% | 143,332.44 | 100.00% | 127,070.55 | 100.00% |

公司营业收入主要来源于境内，报告期内，内销收入比重均超过 95%。公司境外销售占比较低，对经营业绩影响相对较小。

3、营业收入季节性分布情况

报告期内，公司营业收入季节性分布情况如下：

单位：万元

| 项目  | 2024 年度    |         | 2023 年度    |         | 2022 年度    |         |
|-----|------------|---------|------------|---------|------------|---------|
|     | 金额         | 占比      | 金额         | 占比      | 金额         | 占比      |
| 一季度 | 36,454.64  | 23.14%  | 31,399.57  | 21.91%  | 32,699.31  | 25.73%  |
| 二季度 | 45,265.90  | 28.74%  | 32,559.48  | 22.72%  | 30,676.74  | 24.14%  |
| 三季度 | 35,044.54  | 22.25%  | 41,588.27  | 29.02%  | 31,845.10  | 25.06%  |
| 四季度 | 40,762.65  | 25.88%  | 37,785.12  | 26.36%  | 31,849.40  | 25.06%  |
| 合计  | 157,527.72 | 100.00% | 143,332.44 | 100.00% | 127,070.55 | 100.00% |

报告期内，公司各季度收入分布相对稳定，不存在明显的季节性。

4、主营业务收入按产品划分情况

报告期内，公司主营业务收入按产品类型划分情况如下：

单位：万元

| 项目   | 2025 年 1-3 月 |         | 2024 年度    |         | 2023 年度    |         | 2022 年度    |         |
|------|--------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|
|      | 金额           | 占比      | 金额         | 占比      | 金额         | 占比      | 金额         | 占比      |
| 酞菁颜料 | 28,932.80    | 74.89%  | 117,324.41 | 74.52%  | 105,305.64 | 73.54%  | 87,750.20  | 69.17%  |
| 铬系颜料 | 6,321.14     | 16.36%  | 25,943.53  | 16.48%  | 25,620.02  | 17.89%  | 25,279.62  | 19.93%  |
| 颜料紫  | 1,915.22     | 4.96%   | 8,174.01   | 5.19%   | 5,424.00   | 3.79%   | 5,594.08   | 4.41%   |
| 铜酞菁  | 704.63       | 1.82%   | 3,265.48   | 2.07%   | 4,240.17   | 2.96%   | 4,883.52   | 3.85%   |
| 其他   | 758.26       | 1.96%   | 2,730.37   | 1.73%   | 2,605.80   | 1.82%   | 3,345.72   | 2.64%   |
| 合计   | 38,632.05    | 100.00% | 157,437.81 | 100.00% | 143,195.63 | 100.00% | 126,853.14 | 100.00% |

公司主营产品以酞菁颜料和铬系颜料为主，主要应用于油墨、涂料、塑料等

领域，报告期内该两类产品收入合计占比均在 90%左右，系公司主要收入来源。颜料紫系高性能产品，主要用于特种油墨、高端纺丝等领域。铜酞菁系酞菁颜料的中间产品，在满足酞菁颜料生产自用的前提下，公司将部分铜酞菁对外出售。其他产品主要为主营产品生产过程中的副产品。

公司各主营产品收入变动情况如下：

#### （1）酞菁颜料

报告期内，酞菁颜料产品销售收入、销售价格及销售数量的变动情况如下：

| 项目                 | 2025 年 1-3 月 | 2024 年度    | 2023 年度    | 2022 年度   |
|--------------------|--------------|------------|------------|-----------|
| 收入（万元）             | 28,932.80    | 117,324.41 | 105,305.64 | 87,750.20 |
| 收入变动率              | -            | 11.41%     | 20.01%     | -         |
| 销量（吨）              | 6,914.59     | 27,429.51  | 24,057.20  | 19,048.13 |
| 销量变动率              | -            | 14.02%     | 26.30%     | -         |
| 单价（万元/吨）           | 4.18         | 4.28       | 4.38       | 4.61      |
| 单价变动率              | -2.17%       | -2.28%     | -4.98%     | -         |
| 销量变动对收入影响（万元）      | -            | 14,761.66  | 23,075.55  | -         |
| 单价变动对收入影响（万元）      | -            | -2,742.89  | -5,520.12  | -         |
| 销量和单价变动对收入综合影响（万元） | -            | 12,018.77  | 17,555.44  | -         |

注 1：销量变动对收入的影响=（本期销量-上年同期销量）\*上年同期单价，下同；

注 2：单价变动对收入的影响=（本期单价-上年同期单价）\*本期销量，下同。

2022 年、2023 年、2024 年和 2025 年 1-3 月，公司酞菁颜料收入分别为 87,750.20 万元、105,305.64 万元、117,324.41 万元和 28,932.80 万元，整体呈上升趋势，收入增长主要系销量逐年增加，具体分析如下：

印度为我国酞菁颜料第一大进口国。2022 年原产于印度的进口酞菁颜料对国内市场进行倾销，影响了国内厂商酞菁颜料的销售，商务部对此开展反倾销调查，2023 年 2 月，商务部认定原产于印度的进口酞菁颜料存在倾销并征收反倾销税，国内酞菁颜料来自进口产品的冲击减弱，供需关系有所改善。

公司 IPO 募投项目“年产 22,600 吨酞菁颜料项目”于 2021 年末达到预定可使用状态，报告期内产能利用率逐步提升，酞菁颜料总产量逐年增长，2023 年、2024 年销量分别增长 26.30%和 14.02%，与收入增长趋势基本保持一致。

报告期内，公司酞菁颜料用主要原材料苯酐、尿素价格整体呈逐年下滑趋势，电解铜价格持续维持高位、略有上涨，公司结合市场和原材料价格变动适当调整产品价格，报告期内产品平均售价小幅下滑，但由于销量增长幅度较大，综合导致报告期内收入持续增长。

(2) 铬系颜料

报告期内，铬系颜料产品销售收入、销售价格及销售数量的变动情况如下：

| 项目                  | 2025 年 1-3 月 | 2024 年度   | 2023 年度   | 2022 年度   |
|---------------------|--------------|-----------|-----------|-----------|
| 收入（万元）              | 6,321.14     | 25,943.53 | 25,620.02 | 25,279.62 |
| 收入变动率               | -            | 1.26%     | 1.35%     | -         |
| 销量（吨）               | 2,655.14     | 10,856.76 | 10,741.48 | 10,669.50 |
| 销量变动率               | -            | 1.07%     | 0.67%     | -         |
| 单价（万元/吨）            | 2.38         | 2.39      | 2.39      | 2.37      |
| 单价变动率               | -0.37%       | 0.19%     | 0.67%     | -         |
| 销量变动对收入影响（万元）       | -            | 274.96    | 170.52    | -         |
| 单价变动对收入影响（万元）       | -            | 48.55     | 169.88    | -         |
| 销量和单价变动对收入的综合影响（万元） | -            | 323.51    | 340.40    | -         |

报告期内，铬系颜料销量和价格变动较小，2022 年、2023 年、2024 年和 2025 年 1-3 月，公司铬系颜料收入分别为 25,279.62 万元、25,620.02 万元、25,943.53 万元和 6,321.14 万元，波动较小。

2020 年 12 月起，国内陆续出台《塑料材料中铅、镉、六价铬、汞限量》（GB/T 38295-2019）、《工业防护涂料中有害物质限量》（GB 30981-2020）、《木器涂料中有害物质限量》（GB 18581-2020）和《建筑用墙面涂料中有害物质限量》（GB 18582-2020），对相应领域涂料的铅铬含量进行了限制。在前述背景下，叠加环保和市场竞争压力大，部分中小企业落后产能也面临出清。报告期内，公司铬系颜料销量比较稳定，上述政策对公司现有铬系颜料的销售影响相对有限。

另外，铬系颜料具有卓越的防腐防锈性能，在重防腐领域的替代性极低；并具备遮盖力强、着色力好、耐溶剂、耐候性和耐热性等性能优越等优点，在道路涂料、户外塑料等领域具备突出的应用优势，同时兼具良好的成本效益、性价比比较高，在部分应用领域仍具有比较稳定的市场需求，因此铬系颜料市场供需相对

平稳。

在上述原因的综合影响下，报告期内，公司铬系颜料收入保持平稳。

（3）颜料紫

报告期内，颜料紫产品销售收入、销售价格及销售数量的变动情况如下：

| 项目                      | 2025 年 1-3 月 | 2024 年度  | 2023 年度  | 2022 年度  |
|-------------------------|--------------|----------|----------|----------|
| 收入（万元）                  | 1,915.22     | 8,174.01 | 5,424.00 | 5,594.08 |
| 收入变动率                   | -            | 50.70%   | -3.04%   | -        |
| 销量（吨）                   | 85.04        | 360.56   | 227.56   | 209.71   |
| 销量变动率                   | -            | 58.44%   | 8.52%    | -        |
| 单价（万元/吨）                | 22.52        | 22.67    | 23.84    | 26.68    |
| 单价变动率                   | -0.66%       | -4.89%   | -10.65%  | -        |
| 销量变动对收入影响（万元）           | -            | 3,170.04 | 476.41   | -        |
| 单价变动对收入影响（万元）           | -            | -420.03  | -646.49  | -        |
| 销量和单价变动对收入的<br>综合影响（万元） | -            | 2,750.01 | -170.08  | -        |

2022 年、2023 年、2024 年和 2025 年 1-3 月，公司颜料紫收入分别为 5,594.08 万元、5,424.00 万元、8,174.01 万元和 1,915.22 万元，整体呈波动上升趋势。

公司颜料紫产品专用于特种油墨、高端纺丝等领域，产品定价较高，为高性能颜料品种，自公司将颜料紫推向市场以来，通过加强市场推广挖掘客户需求，产品销量在报告期内持续增长。

2023 年，虽然公司加大市场推广，销量同比增长 8.52%，但由于颜料紫主要原材料永固紫采购价格同比下降 16.49%，公司根据原材料价格变动及市场情况适当调整价格，当期销售单价下降 10.65%，综合使得颜料紫产品收入较 2022 年降低了 3.04%。

2024 年，颜料紫产品主要原材料永固紫价格进一步同比下降 4.35%，颜料紫产品售价同比下降 4.89%，但公司颜料紫产品市场推广成效显著，当期销量同比大幅增长 58.44%，综合使得颜料紫产品收入较 2023 年提高了 50.70%。

（4）铜酞菁

报告期内，铜酞菁产品销售收入、销售价格及销售数量的变动情况如下：

| 项目                      | 2025 年 1-3 月 | 2024 年度  | 2023 年度  | 2022 年度  |
|-------------------------|--------------|----------|----------|----------|
| 收入（万元）                  | 704.63       | 3,265.48 | 4,240.17 | 4,883.52 |
| 收入变动率                   | -            | -22.99%  | -13.17%  | -        |
| 销量（吨）                   | 252.60       | 1,100.10 | 1,396.07 | 1,542.51 |
| 销量变动率                   | -            | -21.20%  | -9.49%   | -        |
| 单价（万元/吨）                | 2.79         | 2.97     | 3.04     | 3.17     |
| 单价变动率                   | -6.03%       | -2.27%   | -4.07%   | -        |
| 销量变动对收入影响（万元）           | -            | -898.93  | -463.61  | -        |
| 单价变动对收入影响（万元）           | -            | -75.76   | -179.74  | -        |
| 销量和单价变动对收入的<br>综合影响（万元） | -            | -974.69  | -643.35  | -        |

2022 年、2023 年、2024 年和 2025 年 1-3 月，公司铜酞菁收入分别为 4,883.52 万元、4,240.17 万元、3,265.48 万元和 704.63 万元，整体呈下降趋势。

铜酞菁为酞菁颜料的中间品，公司优先用于保障酞菁颜料生产自用，在满足自用之余，将部分铜酞菁对外出售。随着报告期内公司酞菁颜料产销量持续增加，铜酞菁自用量也相应增加，在铜酞菁产能有限的情况下，铜酞菁对外销量持续下滑；加之铜酞菁主要原材料苯酐、尿素的价格也逐年下滑，铜酞菁价格也相应有所调整，变动趋势与酞菁颜料变动趋势基本一致；因此铜酞菁销量和单价同时下滑导致铜酞菁销售收入在报告期内持续减少，符合公司生产运营的实际情况。

## （二）营业成本分析

### 1、营业成本构成分析

报告期内，公司营业成本构成如下：

单位：万元

| 项目     | 2025 年 1-3 月 |         | 2024 年度    |         | 2023 年度    |         | 2022 年度    |         |
|--------|--------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|
|        | 金额           | 占比      | 金额         | 占比      | 金额         | 占比      | 金额         | 占比      |
| 主营业务成本 | 32,619.21    | 99.94%  | 130,742.78 | 99.94%  | 124,470.90 | 99.92%  | 113,904.19 | 99.82%  |
| 其他业务成本 | 19.99        | 0.06%   | 82.05      | 0.06%   | 101.42     | 0.08%   | 205.94     | 0.18%   |
| 合计     | 32,639.21    | 100.00% | 130,824.83 | 100.00% | 124,572.32 | 100.00% | 114,110.13 | 100.00% |

报告期内，公司主营业务成本占营业成本的比重均超过 99%，其他业务成本占比较低。

### 2、主营业务成本按项目构成情况

报告期内，公司主营业务成本按项目构成情况如下：

单位：万元

| 项目    | 2025 年 1-3 月 |         | 2024 年度    |         | 2023 年度    |         | 2022 年度    |         |
|-------|--------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|
|       | 金额           | 占比      | 金额         | 占比      | 金额         | 占比      | 金额         | 占比      |
| 直接材料  | 18,297.67    | 56.09%  | 75,656.55  | 57.87%  | 69,419.22  | 55.77%  | 63,658.64  | 55.89%  |
| 制造费用  | 7,941.56     | 24.35%  | 30,866.43  | 23.61%  | 31,669.22  | 25.44%  | 27,961.56  | 24.55%  |
| 能源动力  | 4,529.66     | 13.89%  | 17,533.80  | 13.41%  | 17,062.79  | 13.71%  | 15,163.08  | 13.31%  |
| 直接人工  | 1,611.93     | 4.94%   | 5,800.99   | 4.44%   | 5,523.61   | 4.44%   | 4,801.72   | 4.22%   |
| 运费及其他 | 238.39       | 0.73%   | 885.01     | 0.68%   | 796.06     | 0.64%   | 2,319.19   | 2.04%   |
| 合计    | 32,619.21    | 100.00% | 130,742.78 | 100.00% | 124,470.90 | 100.00% | 113,904.19 | 100.00% |

注：运费及其他包括运费、存货跌价准备转销及补缴以前年度增值税进项税。

公司主营业务成本主要由直接材料、制造费用、能源动力、直接人工等构成；其中，直接材料占主营业务成本的比重超过 55%，系主营业务成本的主要组成部分。报告期内，公司主营业务成本结构比较稳定。

3、主营业务成本按产品划分情况

报告期内，公司主营业务成本按产品划分情况如下：

单位：万元

| 项目   | 2025 年 1-3 月 |         | 2024 年度    |         | 2023 年度    |         | 2022 年度    |         |
|------|--------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|
|      | 金额           | 占比      | 金额         | 占比      | 金额         | 占比      | 金额         | 占比      |
| 酞菁颜料 | 24,358.62    | 74.68%  | 97,286.75  | 74.41%  | 92,411.43  | 74.24%  | 80,198.73  | 70.41%  |
| 铬系颜料 | 5,184.69     | 15.89%  | 20,604.03  | 15.76%  | 20,199.66  | 16.23%  | 20,395.19  | 17.91%  |
| 颜料紫  | 1,802.73     | 5.53%   | 7,688.23   | 5.88%   | 5,617.93   | 4.51%   | 5,952.69   | 5.23%   |
| 铜酞菁  | 617.72       | 1.89%   | 2,798.20   | 2.14%   | 3,853.42   | 3.10%   | 4,634.25   | 4.07%   |
| 其他   | 655.45       | 2.01%   | 2,365.57   | 1.81%   | 2,388.46   | 1.92%   | 2,723.32   | 2.39%   |
| 合计   | 32,619.21    | 100.00% | 130,742.78 | 100.00% | 124,470.90 | 100.00% | 113,904.19 | 100.00% |

公司主营产品以酞菁颜料和铬系颜料为主，报告期各期该两类产品成本合计占比均在 90%左右，系公司营业成本的主要构成部分，与公司收入结构相匹配。

（三）毛利及毛利率分析

1、毛利构成分析

报告期内，公司毛利构成如下：

单位：万元

| 项目     | 2025 年 1-3 月 |         | 2024 年度   |         | 2023 年度   |         | 2022 年度   |         |
|--------|--------------|---------|-----------|---------|-----------|---------|-----------|---------|
|        | 金额           | 占比      | 金额        | 占比      | 金额        | 占比      | 金额        | 占比      |
| 主营业务毛利 | 6,012.83     | 99.85%  | 26,695.03 | 99.97%  | 18,724.74 | 99.81%  | 12,948.95 | 99.91%  |
| 其他业务毛利 | 9.23         | 0.15%   | 7.86      | 0.03%   | 35.38     | 0.19%   | 11.47     | 0.09%   |
| 合计     | 6,022.06     | 100.00% | 26,702.89 | 100.00% | 18,760.12 | 100.00% | 12,960.42 | 100.00% |

报告期内，公司主营业务毛利占毛利总额的比重均超过 99%，是公司的主要利润来源。其他业务毛利占比极低，对公司经营业绩不构成重大影响。

2、主营业务毛利构成及其变动分析

报告期内，公司主营业务毛利按产品划分情况如下：

单位：万元

| 项目   | 2025 年 1-3 月 |         | 2024 年度   |         | 2023 年度   |         | 2022 年度   |        |
|------|--------------|---------|-----------|---------|-----------|---------|-----------|--------|
|      | 金额           | 占比      | 金额        | 占比      | 金额        | 占比      | 金额        | 占比     |
| 酞菁颜料 | 4,574.18     | 76.07%  | 20,037.66 | 75.06%  | 12,894.21 | 68.86%  | 7,551.47  | 58.32% |
| 铬系颜料 | 1,136.45     | 18.90%  | 5,339.50  | 20.00%  | 5,420.36  | 28.95%  | 4,884.43  | 37.72% |
| 颜料紫  | 112.49       | 1.87%   | 485.79    | 1.82%   | -193.93   | -1.04%  | -358.61   | -2.77% |
| 铜酞菁  | 86.90        | 1.45%   | 467.29    | 1.75%   | 386.75    | 2.07%   | 249.26    | 1.92%  |
| 其他   | 102.81       | 1.71%   | 364.80    | 1.37%   | 217.34    | 1.16%   | 622.40    | 4.81%  |
| 合计   | 6,012.83     | 100.00% | 26,695.03 | 100.00% | 18,724.74 | 100.00% | 12,948.95 | 100.00 |

公司主营产品以酞菁颜料和铬系颜料为主，报告期各期该两类产品毛利合计占比均在 95%左右，系公司的主要盈利产品，与公司收入成本结构相匹配。

3、综合毛利率情况

2022 年、2023 年、2024 年和 2025 年 1-3 月，公司综合毛利率分别为 10.20%、13.09%、16.95%和 15.58%；主营业务毛利率分别为 10.21%、13.08%、16.96%和 15.56%。

4、主营业务毛利率按产品分析

报告期内，公司主营业务毛利率情况如下：

| 项目   | 2025 年 1-3 月 |           |        |             |
|------|--------------|-----------|--------|-------------|
|      | 收入           | 成本        | 毛利率    | 对主营业务毛利率贡献度 |
| 酞菁颜料 | 28,932.80    | 24,358.62 | 15.81% | 11.84%      |
| 铬系颜料 | 6,321.14     | 5,184.69  | 17.98% | 2.94%       |

|      |                   |                   |               |               |
|------|-------------------|-------------------|---------------|---------------|
| 颜料紫  | 1,915.22          | 1,802.73          | 5.87%         | 0.29%         |
| 铜酞菁  | 704.63            | 617.72            | 12.33%        | 0.22%         |
| 其他   | 758.26            | 655.45            | 13.56%        | 0.27%         |
| 合计   | <b>38,632.05</b>  | <b>32,619.21</b>  | <b>15.56%</b> | <b>15.56%</b> |
| 项目   | 2024 年度           |                   |               |               |
|      | 收入                | 成本                | 毛利率           | 对主营业务毛利率贡献度   |
| 酞菁颜料 | 117,324.41        | 97,286.75         | 17.08%        | 12.72%        |
| 铬系颜料 | 25,943.53         | 20,604.03         | 20.58%        | 3.39%         |
| 颜料紫  | 8,174.01          | 7,688.23          | 5.94%         | 0.31%         |
| 铜酞菁  | 3,265.48          | 2,798.20          | 14.31%        | 0.30%         |
| 其他   | 2,730.37          | 2,365.57          | 13.36%        | 0.24%         |
| 合计   | <b>157,437.81</b> | <b>130,742.78</b> | <b>16.96%</b> | <b>16.96%</b> |
| 项目   | 2023 年度           |                   |               |               |
|      | 收入                | 成本                | 毛利率           | 对主营业务毛利率贡献度   |
| 酞菁颜料 | 105,305.64        | 92,411.43         | 12.24%        | 9.00%         |
| 铬系颜料 | 25,620.02         | 20,199.66         | 21.16%        | 3.79%         |
| 颜料紫  | 5,424.00          | 5,617.93          | -3.58%        | -0.14%        |
| 铜酞菁  | 4,240.17          | 3,853.42          | 9.12%         | 0.27%         |
| 其他   | 2,605.80          | 2,388.46          | 8.34%         | 0.15%         |
| 合计   | <b>143,195.63</b> | <b>124,470.90</b> | <b>13.08%</b> | <b>13.08%</b> |
| 项目   | 2022 年度           |                   |               |               |
|      | 收入                | 成本                | 毛利率           | 对主营业务毛利率贡献度   |
| 酞菁颜料 | 87,750.20         | 80,198.73         | 8.61%         | 5.95%         |
| 铬系颜料 | 25,279.62         | 20,395.19         | 19.32%        | 3.85%         |
| 颜料紫  | 5,594.08          | 5,952.69          | -6.41%        | -0.28%        |
| 铜酞菁  | 4,883.52          | 4,634.25          | 5.10%         | 0.20%         |
| 其他   | 3,345.72          | 2,723.32          | 18.60%        | 0.49%         |
| 合计   | <b>126,853.14</b> | <b>113,904.19</b> | <b>10.21%</b> | <b>10.21%</b> |

注：对主营业务毛利率贡献度=各产品毛利率\*各产品收入占比。

报告期内，公司主营业务毛利率分别为 10.21%、13.08%、16.96%和 15.56%，从对主营业务毛利率的贡献度来看，主营产品酞菁颜料和铬系颜料收入比重较高，对各期主营业务毛利率的贡献度也更高。

报告期内，公司分产品毛利率具体分析如下：

#### （1）酞菁颜料

报告期内，酞菁颜料单位售价、单位成本及毛利率情况如下：

| 项目            | 2025 年 1-3 月 | 2024 年度   | 2023 年度   | 2022 年度   |
|---------------|--------------|-----------|-----------|-----------|
| 销量（吨）         | 6,914.59     | 27,429.51 | 24,057.20 | 19,048.13 |
| 单价（万元/吨）      | 4.18         | 4.28      | 4.38      | 4.61      |
| 单位成本（万元/吨）    | 3.52         | 3.55      | 3.84      | 4.21      |
| 毛利率           | 15.81%       | 17.08%    | 12.24%    | 8.61%     |
| 毛利率变动         | -1.27%       | 4.83%     | 3.64%     | -         |
| 单价变动对毛利率的影响   | -1.84%       | -2.05%    | -4.79%    | -         |
| 单位成本变动对毛利率的影响 | 0.57%        | 6.89%     | 8.43%     | -         |

注 1：毛利率变动=本期毛利率-上期毛利率=单价变动对毛利率的影响+单位成本变动对毛利率的影响，下同；

注 2：单价变动对毛利率的影响=（当期单价-上期单位成本）/当期单价-上期毛利率，下同；

注 3：单位成本变动对毛利率的影响=当期毛利率-（当期单价-上期单位成本）/当期单价；下同。

2022 年、2023 年和 2024 年，酞菁颜料单价呈小幅下滑趋势，但毛利率整体呈上升趋势，主要受产品成本下降的影响。酞菁颜料所用主要原材料苯酐、尿素价格在报告期内持续下滑，直接材料成本有所降低；另外酞菁颜料报告期内产能利用率逐年提升、产销量逐年增加，单位产品分摊的直接人工和制造费用等降低，酞菁颜料单位成本下滑。

2025 年 1-3 月，受原材料价格持续下滑的影响，酞菁颜料单价维持下滑趋势，但本期酞菁颜料产能利用率较 2024 年有所降低，单位产品分摊的直接人工和制造费用等有所提高，使得单位成本下降幅度小于单价下降幅度，毛利率同比减少 1.27 个百分点。

## （2）铬系颜料

报告期内，铬系颜料单位售价、单位成本及毛利率情况如下：

| 项目          | 2025 年 1-3 月 | 2024 年度   | 2023 年度   | 2022 年度   |
|-------------|--------------|-----------|-----------|-----------|
| 销量（吨）       | 2,655.14     | 10,856.76 | 10,741.48 | 10,669.50 |
| 单价（万元/吨）    | 2.38         | 2.39      | 2.39      | 2.37      |
| 单位成本（万元/吨）  | 1.95         | 1.90      | 1.88      | 1.91      |
| 毛利率         | 17.98%       | 20.58%    | 21.16%    | 19.32%    |
| 毛利率变动       | -2.60%       | -0.58%    | 1.84%     | -         |
| 单价变动对毛利率的影响 | -0.30%       | 0.15%     | 0.53%     | -         |

| 项目            | 2025 年 1-3 月 | 2024 年度 | 2023 年度 | 2022 年度 |
|---------------|--------------|---------|---------|---------|
| 单位成本变动对毛利率的影响 | -2.31%       | -0.72%  | 1.30%   | -       |

2022 年公司，因补缴以前年度增值税进项税款 1,322.01 万元（具体详见本节“八、（六）非经常性损益分析”）计入当期成本导致当年铬系颜料成本较高，剔除该因素影响后，2022 年铬系颜料单位成本为 1.78 万元/吨，毛利率为 24.55%。

报告期内，铬系颜料市场供需情况比较稳定，产品售价波动不大，但由于铬系颜料对环保要求较高，报告期内，公司配套环保投入较高，在铬系颜料产量相对稳定的情况下，单位成本报告期内有所增加，使得毛利率持续小幅下滑。

### （3）颜料紫

报告期内，颜料紫单位售价、单位成本及毛利率情况如下：

| 项目            | 2025 年 1-3 月 | 2024 年度 | 2023 年度 | 2022 年度 |
|---------------|--------------|---------|---------|---------|
| 销量（吨）         | 85.04        | 360.56  | 227.56  | 209.71  |
| 单价（万元/吨）      | 22.52        | 22.67   | 23.84   | 26.68   |
| 单位成本（万元/吨）    | 21.20        | 21.32   | 24.69   | 28.39   |
| 毛利率           | 5.87%        | 5.94%   | -3.58%  | -6.41%  |
| 毛利率变动         | -0.07%       | 9.52%   | 2.84%   | -       |
| 单价变动对毛利率的影响   | -0.62%       | -5.32%  | -12.68% | -       |
| 单位成本变动对毛利率的影响 | 0.55%        | 14.84%  | 15.52%  | -       |

报告期内，颜料紫产品毛利率逐年提高，主要是成本下降幅度超过价格下降幅度所致。2023 年，颜料紫毛利率较 2022 年提高了 2.84 个百分点，一方面颜料紫主要原材料永固紫采购均价同比降低 16.49%，当期颜料紫单位成本同比减少 13.03%；另一方面公司结合市场及原材料价格情况调整颜料紫售价，价格同比下降 10.65%，单价及单位成本综合变动导致毛利率有所提升；2024 年，颜料紫毛利率较 2023 年提高了 9.52 个百分点，一方面永固紫价格延续了下滑走势，采购均价同比降低 4.35%，颜料紫价格同比下降 4.89%；另一方面，颜料紫当年产销量大幅增长，单位制造费用和人工成本有所下降，加之永固紫采购价格下滑，当年单位成本同比减少 13.63%，单价及单位成本综合变动导致毛利率进一步提升。

### （4）铜酞菁

报告期内，铜酞菁单位售价、单位成本及毛利率情况如下：

| 项目            | 2025 年 1-3 月 | 2024 年度  | 2023 年度  | 2022 年度  |
|---------------|--------------|----------|----------|----------|
| 销量（吨）         | 252.60       | 1,100.10 | 1,396.07 | 1,542.51 |
| 单价（万元/吨）      | 2.79         | 2.97     | 3.04     | 3.17     |
| 单位成本（万元/吨）    | 2.45         | 2.54     | 2.76     | 3.00     |
| 毛利率           | 12.33%       | 14.31%   | 9.12%    | 5.10%    |
| 毛利率变动         | -1.98%       | 5.19%    | 4.02%    | -        |
| 单价变动对毛利率的影响   | -5.49%       | -2.11%   | -4.02%   | -        |
| 单位成本变动对毛利率的影响 | 3.52%        | 7.30%    | 8.04%    | -        |

铜酞菁作为酞菁颜料的中间品，其毛利率变动趋势及原因与酞菁颜料基本相同。

5、同行业公司毛利率比较分析

报告期内，公司及同行业可比公司综合毛利率统计如下：

| 公司名称 | 2025 年 1-3 月 | 2024 年度 | 2023 年度 | 2022 年度 |
|------|--------------|---------|---------|---------|
| 百合花  | 20.86%       | 20.31%  | 17.96%  | 19.74%  |
| 七彩化学 | 32.83%       | 33.88%  | 26.13%  | 26.17%  |
| 联合化学 | 19.30%       | 19.12%  | 15.59%  | 17.27%  |
| 申兰华  | 19.97%       | 20.55%  | 21.48%  | 20.37%  |
| 平均值  | 23.24%       | 23.47%  | 20.29%  | 20.89%  |
| 双乐股份 | 15.58%       | 16.95%  | 13.09%  | 10.20%  |

虽然公司与同行业可比公司的主要产品均为颜料，但细分品种存在差异，具体如下：

| 公司名称 | 主要产品类型                 | 主要色系        | 主要原材料                                                  |
|------|------------------------|-------------|--------------------------------------------------------|
| 百合花  | 杂环类、偶氮类、珠光颜料等          | 黄色、红色       | DMSS、PPA、丁二酸二醇酯、对氯苯腈、DCB（黄色颜料）；2,3 酸、2 萘酚、CLT 酸（红色颜料）等 |
| 七彩化学 | 苯并咪唑酮系列、偶氮缩合系列和异吲哚啉系列等 | 黄色、橙色、红色    | 邻苯二胺、二氨基二苯氧基乙烷、3,4-二氨基苯胺、巴比妥酸等                         |
| 联合化学 | 偶氮类                    | 黄色、橙色、红色    | DCB、乙酰乙酰苯胺系列（黄色颜料）；4B 酸、2,3 酸、2 萘酚、CLT 酸（红色颜料）等        |
| 申兰华  | 酞菁蓝、永固紫                | 蓝色、紫色       | 苯酐、氯化亚铜、粗蒽、溴乙烷、尿素、四氯苯醌等                                |
| 双乐股份 | 酞菁颜料、铬系颜料、颜料紫等         | 蓝色、绿色、黄色、红色 | 苯酐、尿素、氯化亚铜、电解铜、精铅、三氯化铝、铝锭、重铬酸钠等                        |

公司与百合花、七彩化学和联合化学的主要产品虽均属颜料,但在细分领域、色系、主要原材料等方面均不相同,且不同产品生产工艺也存在较大区别,毛利率不具备直接可比性。

申兰华主营酞菁蓝和永固紫,与公司主营产品可比性较高。申兰华 2022 年、2023 年、2024 年综合产能利用率均超过 100%,而公司 IPO 募投项目于 2021 年末达到预计可使用状态,报告期内产能未充分释放,在产能爬坡阶段单位产品分摊的制造费用和人工成本等较高,对毛利率会造成一定影响;随着公司产能利用率的不断提升,叠加部分主要原材料价格下滑,公司毛利率水平有所提高,但由于报告期内公司产能利用率持续低于申兰华,导致公司单位成本更高,毛利率低于申兰华,具有合理性。

（四）期间费用分析

报告期内,公司期间费用构成及占收入的比重情况如下:

单位:万元

| 项目   | 2025 年 1-3 月 |       | 2024 年度   |       | 2023 年度   |       | 2022 年度   |       |
|------|--------------|-------|-----------|-------|-----------|-------|-----------|-------|
|      | 金额           | 占收入比重 | 金额        | 占收入比重 | 金额        | 占收入比重 | 金额        | 占收入比重 |
| 销售费用 | 383.30       | 0.99% | 1,545.73  | 0.98% | 1,419.01  | 0.99% | 987.99    | 0.78% |
| 管理费用 | 1,143.70     | 2.96% | 4,606.83  | 2.92% | 4,341.98  | 3.03% | 3,899.89  | 3.07% |
| 研发费用 | 1,640.30     | 4.24% | 6,970.29  | 4.42% | 5,847.63  | 4.08% | 5,386.37  | 4.24% |
| 财务费用 | 19.84        | 0.05% | 359.28    | 0.23% | 971.41    | 0.68% | 793.68    | 0.62% |
| 合计   | 3,187.14     | 8.24% | 13,482.13 | 8.56% | 12,580.03 | 8.78% | 11,067.93 | 8.71% |

2022 年、2023 年、2024 年和 2025 年 1-3 月,公司期间费用总额分别为 11,067.93 万元、12,580.03 万元、13,482.13 万元和 3,187.14 万元,占各期营业收入比重分别为 8.71%、8.78%、8.56%和 8.24%,占比比较稳定。

1、销售费用

报告期各期,公司销售费用具体构成如下:

单位:万元

| 项目    | 2025 年 1-3 月 |        | 2024 年度 |        | 2023 年度 |        | 2022 年度 |        |
|-------|--------------|--------|---------|--------|---------|--------|---------|--------|
|       | 金额           | 占比     | 金额      | 占比     | 金额      | 占比     | 金额      | 占比     |
| 职工薪酬  | 141.61       | 36.95% | 763.56  | 49.40% | 637.16  | 44.90% | 527.63  | 53.40% |
| 招待费   | 128.75       | 33.59% | 378.44  | 24.48% | 361.44  | 25.47% | 219.65  | 22.23% |
| 广告宣传费 | 18.36        | 4.79%  | 121.08  | 7.83%  | 177.96  | 12.54% | 37.31   | 3.78%  |

| 项目  | 2025 年 1-3 月 |         | 2024 年度  |         | 2023 年度  |         | 2022 年度 |         |
|-----|--------------|---------|----------|---------|----------|---------|---------|---------|
|     | 金额           | 占比      | 金额       | 占比      | 金额       | 占比      | 金额      | 占比      |
| 差旅费 | 36.23        | 9.45%   | 113.02   | 7.31%   | 98.23    | 6.92%   | 76.13   | 7.71%   |
| 办公费 | 11.33        | 2.96%   | 40.54    | 2.62%   | 49.73    | 3.50%   | 51.24   | 5.19%   |
| 其他  | 47.02        | 12.27%  | 129.08   | 8.35%   | 94.50    | 6.66%   | 76.02   | 7.69%   |
| 合计  | 383.30       | 100.00% | 1,545.73 | 100.00% | 1,419.01 | 100.00% | 987.99  | 100.00% |

2022 年、2023 年、2024 年和 2025 年 1-3 月，公司销售费用分别为 987.99 万元、1,419.01 万元、1,545.73 万元和 383.30 万元，占各期营业收入的比重分别为 0.78%、0.99%、0.98%和 0.99%，波动较小。公司销售费用主要由职工薪酬和招待费等构成，销售费用与销售收入变动趋势保持一致。

## 2、管理费用

报告期各期，公司管理费用具体构成如下所示：

单位：万元

| 项目    | 2025 年 1-3 月 |         | 2024 年度  |         | 2023 年度  |         | 2022 年度  |         |
|-------|--------------|---------|----------|---------|----------|---------|----------|---------|
|       | 金额           | 占比      | 金额       | 占比      | 金额       | 占比      | 金额       | 占比      |
| 职工薪酬  | 312.72       | 27.34%  | 1,421.84 | 30.86%  | 1,353.70 | 31.18%  | 1,321.41 | 33.88%  |
| 折旧及摊销 | 328.86       | 28.75%  | 1,301.44 | 28.25%  | 1,175.61 | 27.08%  | 827.10   | 21.21%  |
| 服务费   | 118.08       | 10.32%  | 521.18   | 11.31%  | 569.17   | 13.11%  | 526.24   | 13.49%  |
| 业务招待费 | 152.36       | 13.32%  | 560.83   | 12.17%  | 443.88   | 10.22%  | 386.07   | 9.90%   |
| 办公费   | 80.38        | 7.03%   | 272.34   | 5.91%   | 269.33   | 6.20%   | 334.49   | 8.58%   |
| 差旅费   | 62.99        | 5.51%   | 202.09   | 4.39%   | 202.85   | 4.67%   | 169.15   | 4.34%   |
| 其他    | 88.32        | 7.72%   | 327.12   | 7.10%   | 327.44   | 7.54%   | 335.44   | 8.60%   |
| 合计    | 1,143.70     | 100.00% | 4,606.83 | 100.00% | 4,341.98 | 100.00% | 3,899.89 | 100.00% |

2022 年、2023 年、2024 年和 2025 年 1-3 月，公司管理费用分别为 3,899.89 万元、4,341.98 万元、4,606.83 万元和 1,143.70 万元，占各期营业收入的比重分别为 3.07%、3.03%、2.92%和 2.96%，波动较小。公司管理费用主要由职工薪酬、折旧摊销、服务费及业务招待费等构成，管理费用与销售收入变动趋势保持一致。

## 3、研发费用

报告期各期，公司的研发费用具体构成如下所示：

单位：万元

| 项目   | 2025 年 1-3 月 |        | 2024 年度  |        | 2023 年度  |        | 2022 年度  |        |
|------|--------------|--------|----------|--------|----------|--------|----------|--------|
|      | 金额           | 占比     | 金额       | 占比     | 金额       | 占比     | 金额       | 占比     |
| 直接投入 | 942.89       | 57.48% | 4,033.99 | 57.87% | 3,023.36 | 51.70% | 2,422.61 | 44.98% |

| 项目   | 2025 年 1-3 月 |         | 2024 年度  |         | 2023 年度  |         | 2022 年度  |         |
|------|--------------|---------|----------|---------|----------|---------|----------|---------|
|      | 金额           | 占比      | 金额       | 占比      | 金额       | 占比      | 金额       | 占比      |
| 职工薪酬 | 528.85       | 32.24%  | 2,312.79 | 33.18%  | 2,147.29 | 36.72%  | 2,051.87 | 38.09%  |
| 折旧费用 | 99.02        | 6.04%   | 391.04   | 5.61%   | 398.78   | 6.82%   | 611.85   | 11.36%  |
| 其他费用 | 61.16        | 3.73%   | 213.06   | 3.06%   | 278.21   | 4.76%   | 300.04   | 5.57%   |
| 委外研发 | 8.38         | 0.51%   | 19.42    | 0.28%   | -        | -       | -        | -       |
| 合计   | 1,640.30     | 100.00% | 6,970.29 | 100.00% | 5,847.63 | 100.00% | 5,386.37 | 100.00% |

报告期内，公司以市场需求为先导，不断加大研发投入。2022 年、2023 年、2024 年和 2025 年 1-3 月，公司研发费用分别为 5,386.37 万元、5,847.63 万元、6,970.29 万元和 1,640.30 万元，占各期营业收入的比重分别为 4.24%、4.08%、4.42%和 4.24%，波动较小。

4、财务费用

报告期各期，公司财务费用具体构成如下：

单位：万元

| 项目     | 2025 年 1-3 月 | 2024 年度 | 2023 年度  | 2022 年度 |
|--------|--------------|---------|----------|---------|
| 利息费用   | 36.68        | 457.44  | 1,006.20 | 899.40  |
| 减：利息收入 | 5.31         | 16.72   | 16.73    | 6.71    |
| 汇兑损益   | -15.46       | -103.51 | -54.08   | -116.35 |
| 其他     | 3.92         | 22.07   | 36.01    | 17.34   |
| 合计     | 19.84        | 359.28  | 971.41   | 793.68  |

公司财务费用主要核算银行借款利息支出、汇兑损益、手续费支出等。2022 年、2023 年、2024 年和 2025 年 1-3 月，公司财务费用分别为 793.68 万元、971.41 万元、359.28 万元和 19.84 万元，占各期营业收入的比重分别为 0.62%、0.68%、0.23%和 0.05%。2024 年和 2025 年 1-3 月，利息费用较低，主要是公司结合自身资金安排偿还银行贷款所致。

（五）影响利润的其他项目分析

1、其他收益

2022 年、2023 年、2024 年和 2025 年 1-3 月，公司其他收益分别为 2,228.78 万元、1,232.00 万元、1,748.22 万元、359.65 万元，具体构成如下：

单位：万元

| 项目 | 2025 年 1-3 月 | 2024 年度 | 2023 年度 | 2022 年度 |
|----|--------------|---------|---------|---------|
|----|--------------|---------|---------|---------|

| 项目      | 2025 年 1-3 月 | 2024 年度  | 2023 年度  | 2022 年度  |
|---------|--------------|----------|----------|----------|
| 政府补助    | 117.68       | 773.55   | 421.23   | 2,226.18 |
| 进项税加计抵减 | 231.51       | 970.31   | 794.10   | -        |
| 代扣个税手续费 | 10.45        | 4.36     | 16.67    | 2.60     |
| 合计      | 359.65       | 1,748.22 | 1,232.00 | 2,228.78 |

公司其他收益主要为收到的与公司日常经营活动相关的政府补助、进项税加计抵减及代扣个税手续费等。2022 年公司收到政府补助金额较高，主要为当年收到企业上市奖励 1,460.00 万元。

## 2、投资收益

2022 年、2023 年、2024 年及 2025 年 1-3 月，公司投资收益分别为 113.93 万元、53.17 万元、79.14 万元及 0.00 万元，均为公司持有兴化农商行股权所取得的分红。

## 3、公允价值变动收益

公允价值变动损益为公司持有的兴化农商行股权公允价值变动。2022 年、2023 年、2024 年及 2025 年 1-3 月，公司每年年末根据银信资产评估有限公司出具的估值报告，就持有的兴化农商行股权确认公允价值变动收益，分别为 16.53 万元、-190.89 万元、5.98 万元和 0.00 万元。

## 4、信用减值损失

2022 年、2023 年、2024 年及 2025 年 1-3 月，公司信用减值损失分别为-2.23 万元、-265.18 万元、-123.69 万元及-190.55 万元，主要为应收账款、其他应收款及应收票据计提的坏账损失。

## 5、资产减值损失

2022 年、2023 年、2024 年及 2025 年 1-3 月，公司资产减值损失分别为-627.62 万元、-411.02 万元、-126.08 万元及-37.87 万元，主要为存货跌价损失。

## 6、营业外收入

报告期内，公司营业外收入构成如下：

单位：万元

| 项目          | 2025 年 1-3 月 | 2024 年度 | 2023 年度 | 2022 年度 |
|-------------|--------------|---------|---------|---------|
| 固定资产报废利得    | -            | 0.04    | 20.05   | 4.63    |
| 碳排放配额出售     | -            | -       | -       | 20.38   |
| 收到担保代偿损失补偿款 | -            | 249.53  | 60.00   | -       |
| 其他          | 0.52         | 7.85    | 14.66   | 0.58    |
| 合计          | 0.52         | 257.42  | 94.71   | 25.59   |

## 7、营业外支出

报告期内，公司营业外支出构成如下：

单位：万元

| 项目       | 2025 年 1-3 月 | 2024 年度 | 2023 年度 | 2022 年度 |
|----------|--------------|---------|---------|---------|
| 对外捐赠     | 300.00       | 6.00    | 5.40    | 25.40   |
| 固定资产报废损失 | -            | 96.69   | 228.86  | 22.06   |
| 罚款支出     | -            | -       | 2.46    | 0.19    |
| 其他       | 2.52         | 114.21  | 16.71   | 10.44   |
| 合计       | 302.52       | 216.89  | 253.43  | 58.08   |

## 8、所得税费用

报告期内，公司所得税费用情况如下：

单位：万元

| 项目      | 2025 年 1-3 月 | 2024 年度  | 2023 年度 | 2022 年度 |
|---------|--------------|----------|---------|---------|
| 当期所得税费用 | 183.84       | 1,304.98 | 859.33  | -324.25 |
| 递延所得税费用 | -13.60       | 203.59   | -160.54 | 213.22  |
| 合计      | 170.23       | 1,508.57 | 698.80  | -111.04 |

## （六）非经常性损益分析

报告期内，公司非经常性损益明细如下：

单位：万元

| 项目                                                               | 2025 年 1-3 月 | 2024 年度 | 2023 年度 | 2022 年度  |
|------------------------------------------------------------------|--------------|---------|---------|----------|
| 非流动性资产处置损益（包括已计提资产减值准备的冲销部分）                                     | -            | -96.65  | -208.81 | 2.96     |
| 计入当期损益的政府补助（与公司正常经营业务密切相关，符合国家政策规定、按照确定的标准享有、对公司损益产生持续影响的政府补助除外） | 117.68       | 773.55  | 421.23  | 2,226.18 |

| 项目                                                                   | 2025 年 1-3 月   | 2024 年度       | 2023 年度       | 2022 年度       |
|----------------------------------------------------------------------|----------------|---------------|---------------|---------------|
| 除同公司正常经营业务相关的有效套期保值业务外，非金融企业持有金融资产和金融负债产生的公允价值变动损益以及处置金融资产和金融负债产生的损益 | -              | 85.12         | -137.72       | 130.46        |
| 除上述各项之外的其他营业外收入和支出                                                   | -291.54        | 141.54        | 66.76         | -32.86        |
| 其他符合非经常性损益定义的损益项目                                                    | -              | -             | -             | -1,454.22     |
| 减：所得税影响额                                                             | 18.92          | 103.36        | 7.18          | 135.53        |
| <b>合计</b>                                                            | <b>-192.78</b> | <b>800.20</b> | <b>134.28</b> | <b>736.99</b> |

报告期内，公司非经常性损益主要为计入当期损益的政府补助。2022 年、2023 年、2024 年及 2025 年 1-3 月，公司非经常性损益分别为 736.99 万元、134.28 万元、800.20 万元及-192.78 万元，占各期利润总额的比重分别为 26.75%、2.47%、5.89%和-8.17%。

2022 年，公司计入当期损益的政府补助为 2,226.18 万元，其中收到上市奖励 1,460.00 万元。

2022 年，公司其他符合非经常性损益定义的项目为-1,454.22 万元，主要系根据税务处理决定书对以前年度善意取得的虚开增值税专用发票进项税转出的金额及相应的附加税费，具体情况如下：

公司于 2022 年上半年收到国家税务总局泰州市税务局第二稽查局《税务处理决定书》（泰税二稽处[2022]75 号，以下简称“《决定书》”），根据《决定书》，上海捷禄金属贸易有限公司（以下简称“上海捷禄”）于 2013 年 11 月至 2015 年 4 月期间，在没有真实货物交易的情况下，由第三方黄绍凯（已判刑）向公司销售铅锭，以支付票面金额 6.3%-6.7%开票费的方式，由上海捷禄向公司虚开增值税专用发票 819 份，金额合计 7,776.56 万元，税额合计 1,322.01 万元，价税合计 9,098.57 万元。

上海捷禄开具给公司的 819 份增值税专用发票已被证实为虚开，根据税法规定，所载进项税额 1,322.01 万元不得从销项税额中抵扣，因此追缴公司抵扣的进项税 1,322.01 万元、城市维护建设税 66.10 万元、教育费附加 39.66 万元、地方

教育附加 26.44 万元，合计补缴税款 1,454.22 万元。

此事项发生于 2013 年 12 月至 2015 年 5 月期间，在上述期间内公司按照正常业务流程向上海捷禄采购铅锭用于生产颜料，并正常收到合同约定数量的铅锭，该笔采购对公司而言具备真实的交易背景，黄绍凯作为第三方向公司交付铅锭系上海捷禄与其私下进行的安排，公司对此并不知情，主观上不存在故意接受上海捷禄虚开发票的情形，且税务主管部门已就此事项对公司追缴税款，因该事项导致的税务风险已经消除。

九、现金流量分析

报告期内，公司现金流量情况如下：

单位：万元

| 项目               | 2025 年 1-3 月 | 2024 年度    | 2023 年度   | 2022 年度   |
|------------------|--------------|------------|-----------|-----------|
| 经营活动产生的现金流量净额    | -6,305.99    | 22,951.21  | 10,097.68 | 1,003.52  |
| 投资活动产生的现金流量净额    | -268.65      | -1,497.58  | 454.21    | -1,174.72 |
| 筹资活动产生的现金流量净额    | -            | -14,572.74 | -9,512.84 | -186.87   |
| 汇率变动对现金及现金等价物的影响 | 17.36        | 103.51     | 54.08     | 116.35    |
| 现金及现金等价物净增加额     | -6,557.28    | 6,984.39   | 1,093.13  | -241.71   |
| 年末现金及现金等价物余额     | 2,920.36     | 9,477.64   | 2,493.25  | 1,400.12  |

（一）经营活动产生的现金流量分析

1、经营活动现金流量基本情况

2022 年、2023 年、2024 年及 2025 年 1-3 月，公司经营活动产生的现金流量净额分别为 1,003.52 万元、10,097.68 万元、22,951.21 万元及-6,305.99 万元，具体如下：

单位：万元

| 项目              | 2025 年 1-3 月 | 2024 年度    | 2023 年度    | 2022 年度   |
|-----------------|--------------|------------|------------|-----------|
| 销售商品、提供劳务收到的现金  | 19,252.64    | 123,129.95 | 100,428.54 | 85,437.68 |
| 收到的税费返还         | 127.41       | 112.05     | 114.99     | 119.34    |
| 收到其他与经营活动有关的现金  | 78.05        | 892.87     | 380.39     | 3,391.56  |
| 经营活动现金流入小计      | 19,458.10    | 124,134.87 | 100,923.92 | 88,948.58 |
| 购买商品、接受劳务支付的现金  | 18,742.23    | 75,527.67  | 67,692.29  | 65,597.61 |
| 支付给职工以及为职工支付的现金 | 4,054.34     | 12,254.79  | 11,382.07  | 11,139.93 |
| 支付的各项税费         | 1,034.39     | 6,582.64   | 5,906.66   | 5,238.59  |
| 支付其他与经营活动有关的现金  | 1,933.15     | 6,818.56   | 5,845.21   | 5,968.92  |

| 项目            | 2025 年 1-3 月 | 2024 年度    | 2023 年度   | 2022 年度   |
|---------------|--------------|------------|-----------|-----------|
| 经营活动现金流出小计    | 25,764.10    | 101,183.66 | 90,826.23 | 87,945.05 |
| 经营活动产生的现金流量净额 | -6,305.99    | 22,951.21  | 10,097.68 | 1,003.52  |

公司产品销售回款情况较好，客户以票据结算较多，收到票据后，公司会将部分票据背书支付原材料采购款、工程设备款，另外根据公司资金情况将部分票据贴现，剩余票据到期托收，票据的不同处理方式对经营活动现金流会产生一定影响。报告期内，公司经营活动现金净流量波动主要受销售商品收到的现金及购买商品支付的现金变动的影响，具体分析如下：

2023 年，公司经营活动现金净流量较 2022 年增加 9,094.16 万元，主要原因为：①随着商务部对原产于印度的酞菁颜料征收反倾销税，国内酞菁颜料供需结构改善，公司作为国内酞菁颜料市占率第一的龙头企业，2023 年收入同比增长 12.80%，且公司销售回款较好，销售商品收到的现金（含收到客户结算票据贴现金额）较 2022 年增加 14,990.86 万元；②2023 年，公司生产用部分原材料采购价格下降，在公司主要产品产量增加幅度较小的情况下，再加上公司收到的客户结算票据也用于背书支付采购款，公司购买商品支付的现金同比略增加 2,094.68 万元。

2024 年，公司经营活动现金净流量较 2023 年增加 12,853.53 万元，主要原因为：①2024 年，公司收入同比增长 9.90%，且销售回款较好，销售商品收到的现金（含收到客户结算票据贴现金额）较 2023 年增加 22,701.41 万元；②2024 年，公司主要产品产量较 2023 年有大幅提升，原材料采购总额也增加较多，公司当期购买商品支付的现金较 2023 年增加 7,835.38 万元。

2025 年 1-3 月，公司经营活动现金净流量为-6,305.99 万元，主要原因为公司当期根据资金情况选择票据贴现较少，使得销售商品收到的现金有所减少所致，具有合理性。

2、经营活动产生的现金流量净额与净利润差异情况

2022 年、2023 年、2024 年及 2025 年 1-3 月，公司经营活动现金流量净额与净利润差异的原因如下：

单位：万元

| 项目                      | 2025 年 1-3 月 | 2024 年度   | 2023 年度    | 2022 年度    |
|-------------------------|--------------|-----------|------------|------------|
| 净利润                     | 2,189.72     | 12,069.76 | 4,727.72   | 2,865.92   |
| 加：资产减值准备                | 37.87        | 126.08    | 411.02     | 627.62     |
| 信用减值损失                  | 190.55       | 123.69    | 265.18     | 2.23       |
| 固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧 | 3,898.49     | 15,641.66 | 16,203.85  | 15,759.81  |
| 无形资产摊销                  | 120.04       | 459.83    | 303.50     | 242.96     |
| 固定资产报废损失（收益以“－”号填列）     | -            | 96.65     | 208.81     | -2.96      |
| 公允价值变动损失（收益以“－”号填列）     | -            | -5.98     | 190.89     | -16.53     |
| 财务费用（收益以“－”号填列）         | 19.32        | 353.93    | 952.12     | 783.05     |
| 投资损失（收益以“－”号填列）         | -            | -79.14    | -53.17     | -113.93    |
| 递延所得税资产减少（增加以“－”号填列）    | -12.11       | 100.13    | -18.52     | 513.84     |
| 递延所得税负债增加（减少以“－”号填列）    | -1.49        | 103.45    | -142.02    | -300.63    |
| 存货的减少（增加以“－”号填列）        | 982.17       | -1,899.95 | 7,424.10   | -8,316.99  |
| 经营性应收项目的减少（增加以“－”号填列）   | -11,541.47   | -5,811.70 | -20,684.80 | -12,307.38 |
| 经营性应付项目的增加（减少以“－”号填列）   | -2,176.32    | 1,559.46  | 356.43     | 975.54     |
| 其他                      | -12.76       | 113.34    | -47.43     | 290.96     |
| 经营活动产生的现金流量净额           | -6,305.99    | 22,951.21 | 10,097.68  | 1,003.52   |

报告期内，公司经营活动现金流量净额与净利润差异主要受以下因素影响：

①固定资产折旧及无形资产摊销等非付现成本影响较大，2022 年、2023 年、2024 年和 2025 年 1-3 月，公司折旧摊销金额合计分别为 16,002.77 万元、16,507.35 万元、16,101.49 万元、4,018.53 万元，各期金额均较高，影响利润但不影响现金流；②公司根据市场预期及客户需求调整存货规模，且报告期内部分生产用原材料价格波动导致期末时点存货金额也相应变动；③经营性应收应付项目随着销售、采购及收付款而变动。

综上，报告期内公司净利润和经营活动现金净流量相匹配，差异具有合理性，公司具备正常的现金流量水平。

## （二）投资活动产生的现金流量分析

2022 年、2023 年、2024 年及 2025 年 1-3 月，公司投资活动产生的现金流量净额分别为-1,174.72 万元、454.21 万元、-1,497.58 万元及-268.65 万元，具体如下：

单位：万元

| 项目                        | 2025 年 1-3 月   | 2024 年度          | 2023 年度         | 2022 年度          |
|---------------------------|----------------|------------------|-----------------|------------------|
| 取得投资收益所收到的现金              | -              | 79.14            | 53.17           | 113.93           |
| 处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额 | -              | 114.30           | 55.44           | 37.63            |
| 收到的其他与投资活动有关的现金           | -              | -                | 1,000.00        | -                |
| <b>投资活动现金流入小计</b>         | <b>-</b>       | <b>193.45</b>    | <b>1,108.61</b> | <b>151.56</b>    |
| 购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金   | 268.65         | 1,691.03         | 654.40          | 1,326.27         |
| <b>投资活动现金流出小计</b>         | <b>268.65</b>  | <b>1,691.03</b>  | <b>654.40</b>   | <b>1,326.27</b>  |
| <b>投资活动产生的现金流量净额</b>      | <b>-268.65</b> | <b>-1,497.58</b> | <b>454.21</b>   | <b>-1,174.72</b> |

公司投资活动现金流出主要为构建固定资产支付的现金。2023 年，公司收到其他与投资活动有关的现金 1,000.00 万元，系收回预付的房屋款。

### （三）筹资活动产生的现金流量分析

2022 年、2023 年、2024 年及 2025 年 1-3 月，公司筹资活动产生的现金流量净额分别为-186.87 万元、-9,512.84 万元、-14,572.74 万元及 0.00 万元，具体如下：

单位：万元

| 项目                   | 2025 年 1-3 月 | 2024 年度           | 2023 年度          | 2022 年度          |
|----------------------|--------------|-------------------|------------------|------------------|
| 取得借款收到的现金            | -            | -                 | 22,658.47        | 28,762.05        |
| 收到其他与筹资活动有关的现金       | -            | 1,600.00          | 1,600.00         | 100.00           |
| <b>筹资活动现金流入小计</b>    | <b>-</b>     | <b>1,600.00</b>   | <b>24,258.47</b> | <b>28,862.05</b> |
| 偿还债务支付的现金            | -            | 10,000.00         | 28,960.36        | 19,899.79        |
| 分配股利、利润或偿付利息支付的现金    | -            | 6,072.74          | 2,210.95         | 8,549.14         |
| 支付其他与筹资活动有关的现金       | -            | 100.00            | 2,600.00         | 600.00           |
| <b>筹资活动现金流出小计</b>    | <b>-</b>     | <b>16,172.74</b>  | <b>33,771.32</b> | <b>29,048.92</b> |
| <b>筹资活动产生的现金流量净额</b> | <b>-</b>     | <b>-14,572.74</b> | <b>-9,512.84</b> | <b>-186.87</b>   |

公司筹资活动现金流入主要为取得的银行借款及收回的票据保证金，筹资活动现金流出主要为偿还债务本息和股利分配的支出。

## 十、资本性支出分析

### （一）报告期内重大资本性支出

报告期内，公司资本性支出主要系围绕新建产品生产线及产品技改而进行的固定资产投资。2022 年、2023 年、2024 年和 2025 年 1-3 月，公司购建固定资产支付的现金及票据金额合计分别为 13,102.94 万元、7,327.27 万元、7,234.23 万元和 2,273.99 万元。

### （二）未来可预见资本性支出

截至本募集说明书签署日，除本次发行募集资金投资计划外，公司无可预见的重大资本性支出计划。本次发行募集资金投资计划参见本募集说明书“第七节 本次募集资金运用”的相关内容。

## 十一、重大担保、诉讼、其他或有事项和重大期后事项

### （一）重大担保情况

截至本募集说明书签署日，发行人除对控股子公司双乐泰兴的担保、以及子公司双乐泰兴对发行人的担保以外，不存在对外担保的情况。

### （二）重大诉讼、仲裁情况

#### 1、发行人及其控股子公司诉讼或仲裁事项

截至本募集说明书签署日，发行人及其控股子公司不存在尚未了结的或可预见的重大诉讼、仲裁事项。

#### 2、控股股东、实际控制人诉讼或仲裁事项

截至本募集说明书签署日，公司控股股东、实际控制人不存在尚未了结的或可预见的重大诉讼、仲裁事项。

#### 3、公司董事与高级管理人员的重大诉讼或仲裁事项

截至本募集说明书签署日，公司董事与高级管理人员不存在尚未了结的或可预见的重大诉讼、仲裁事项。

#### 4、公司董事与高级管理人员涉及的刑事诉讼

截至本募集说明书签署日，公司董事与高级管理人员不存在受到刑事起诉的情况。

#### （三）其他或有事项

截至本募集说明书签署日，公司不存在重大或有事项。

#### （四）主要承诺事项

截至本募集说明书签署日，公司、控股股东及实际控制人尚在履行的重要承诺事项参见本募集说明书“第四节 发行人基本情况”之“四、重要承诺及承诺的履行情况”。

#### （五）重大期后事项

截至本募集说明书签署日，公司不存在影响财务报表阅读和理解的重大资产负债表日后事项。

## 十二、技术创新分析

### （一）技术先进性及具体表现

自创立以来，公司致力于酞菁系列及铬系颜料的研发、生产、销售，经过多年的技术创新和工艺优化，公司在酞菁系列及铬系颜料方面具备技术先进性，具体如下：

#### 1、产品和工艺处于国内同行业领先水平，参与行业标准编制与修订

公司酞菁系列颜料多项产品被江苏省科学技术厅认定为“高新技术产品”，其中“干磨法预活化酞菁蓝 15:3”被国家科技部列入“国家火炬计划产业化示范项目”。此外，公司还参与了“酞菁蓝 B”（GB/T 3674-2017）、“溶剂法铜酞菁”（HG/T 5181-2017）等近 40 项国家、行业标准的编制及修订，被全国涂料和颜料标准化技术委员会认定为“颜料行业标准化先进单位”。

#### 2、拥有多项核心技术与专利技术

经过多年的技术创新和生产实践，公司在酞菁系列及铬系颜料产品的生产技术、中间体和原材料合成、产品应用检测、清洁生产资源化利用等方面掌握了多项核心技术与生产工艺，主要核心技术参见本募集说明书“第四节 发行人基本情况”之“十、公司技术与研发情况”之“（一）公司核心技术情况”。

公司重要专利参见本募集说明书“第四节 发行人基本情况”之“十一、主要固定资产及无形资产情况”之“（二）主要无形资产”之“3、专利技术”。

（二）正在从事的研发项目及进展情况

截至 2025 年 3 月末，公司正在从事的主要研发项目及进展情况如下：

| 序号 | 项目名称                   | 研发目标             | 研发进展    |
|----|------------------------|------------------|---------|
| 1  | 高性能环保型颜料黄研究与开发         | 开发高性能环保型颜料黄      | 工艺和技术优化 |
| 2  | 新型功能性钴酞菁研究与开发          | 开发新型功能性钴酞菁       | 工艺和技术优化 |
| 3  | 铬黄废水减氮技术研究             | 铬黄废水减氮           | 小试阶段    |
| 4  | 汽车内饰母粒用酞菁蓝颜料研究与开发      | 开发汽车内饰母粒用酞菁蓝     | 小试阶段    |
| 5  | 光电子材料用酞菁蓝 15:3 颜料研究与开发 | 开发光电子材料用酞菁蓝 15:3 | 工艺和技术优化 |
| 6  | 高透明黄光酞菁绿研究与开发          | 开发高透明黄光酞菁绿       | 工艺和技术优化 |
| 7  | 应用于塑料母粒酞菁蓝改性研究与开发      | 塑料母粒用酞菁蓝改性       | 工艺和技术优化 |
| 8  | 高光泽溶剂墨用永固紫研究与开发        | 开发高光泽溶剂墨用永固紫     | 工艺和技术优化 |

（三）保持持续技术创新的机制和安排

1、科学的研发创新机制为持续技术创新提供制度保障

公司高度重视技术创新，积极投入研发费用，可为技术创新提供充足的资金支持；公司在坚持自主创新的同时，积极探索产学研相结合的道路，通过与北京化工大学等高校合作以提高公司研发水平，将高质量环保型的研究成果转化为产业化的颜料产品投入市场；同时，公司系中国染料工业协会理事会副会长单位、中国涂料工业协会理事会副会长单位、中国日用化工协会油墨分会副理事长单位、江苏省涂料协会会长单位，公司重视与行业协会、国内外同行业先进企业、产业链上下游企业的交流合作，有助于公司深入洞察当前颜料市场需求，准确把握研

发创新方向。

## 2、高效的研发团队为持续技术创新提供经验支持和人才支撑

公司重视研发团队建设，建立了专业研发人员领衔、人才结构合理的研发团队，形成了“以老带新”的经验传承机制，为公司的新品研发和技术创新提供了保障和后盾。同时，公司是“江苏省重点研发机构”，并获准设立“江苏省企业技术中心”、“江苏省（双乐）新型环保颜料工程技术研究中心”、“江苏省博士后创新实践基地”等。截至 2025 年 3 月末，公司拥有研发人员 150 余人，具备丰富的颜料研发经验，为持续技术创新提供经验支持和人才支撑。

## 十三、本次发行对公司的影响

### （一）公司业务及资产的变动或整合计划

本次发行完成后，随着募集资金投资项目的实施，公司的业务和资产规模会进一步扩大。本次募集资金投资项目系围绕公司现有主营业务开展，公司的主营业务未发生变化，不存在因本次向不特定对象发行可转债而导致的业务及资产的整合计划。

### （二）公司新旧产业融合情况的变化

本次募集资金投资项目用于补充公司颜料产能、优化颜料性能和拓展产品范围，系围绕公司现有主营业务开展，符合国家产业政策、行业发展趋势以及公司发展战略布局，具有良好的市场发展前景和经济效益。

本次募投项目与现有业务密切相关，不存在因本次向不特定对象发行可转债而导致新旧产业融合情况的变化。

### （三）对公司控制权的影响

截至本募集说明书签署日，杨汉洲直接持有公司 35.23%的股权，并通过同赢投资、双赢投资、共赢投资和共享投资间接控制公司 15.10%的股权，为公司的控股股东、实际控制人。

本次发行完成后，上市公司控制权不会发生变化。

## 第六节 合规经营与独立性

### 一、发行人及其董事、监事、高级管理人员、控股股东、实际控制人的合法合规情况

#### （一）发行人的合法合规情况

报告期内，公司存在如下行政处罚事项：

2023年4月27日，阿拉山口海关出具阿关检快罚字【2023】0005号《行政处罚决定书》：经海关查验，双乐股份于2023年4月11日委托阿拉山口华港通供应链有限公司申报出口的一批货物，货物包装批次号与《出境危险货物运输包装使用鉴定结果单》所记载的批次号不符，属于出口危险货物使用未经鉴定的包装容器，违反了《中华人民共和国进出口商品检验法实施条例》第二十九条第二款之规定。根据《中华人民共和国进出口商品检验法实施条例》第五十条第一款，决定对双乐股份处以罚款24,570元的行政处罚。

根据《中华人民共和国海关行政处罚裁量基准（二）》，前述24,570元罚款金额属于《海关简易程序和快速办理行政处罚常见案件裁量基准（二）》中的“一般处罚”，即“处5万元以下罚款（罚幅内按商品货值金额10.5%计）”，不属于应“从重处罚”的情形。因此，前述罚款金额属于较低罚款金额，且发行人因对该申报货物的工作经验不足、对危险品操作不够谨慎而违反相关规定，不属于主观故意，不构成情节严重或重大违法行为，不构成本次发行的实质性障碍。

除上述披露的事项之外，报告期内，发行人不存在与生产经营相关的重大违法违规行为及受到处罚的情况。

#### （二）公司董事、监事、高级管理人员、控股股东、实际控制人的合法合规情况

报告期内，公司董事、监事、高级管理人员、控股股东、实际控制人不存在被证监会行政处罚或采取监管措施的情形，不存在被交易所公开谴责，亦不存在因涉嫌犯罪而被司法机关立案侦查或者涉嫌违法违规正被证监会立案调查的情

形。

## 二、资金占用及担保情况

报告期内，发行人除对控股子公司双乐泰兴的担保、以及双乐泰兴对发行人的担保以外，不存在其他对外担保的情况，亦不存在资金被控股股东、实际控制人及其控制的其他企业以借款、代偿债务、代垫款项或者其他方式占用的情况。

## 三、同业竞争情况

### （一）与控股股东、实际控制人及其控制的企业不存在同业竞争

公司的控股股东、实际控制人为杨汉洲。控股股东及实际控制人控制的企业及其主营业务，参见本募集说明书本节之“四、关联方及关联关系”。

截至本募集说明书签署日，杨汉洲及其控制的企业实际经营的业务不存在与公司相同、相似的情形。公司与控股股东、实际控制人及其控制的企业不存在同业竞争。

### （二）避免同业竞争的承诺

参见本募集说明书“第四节 发行人基本情况”之“四、重要承诺及承诺的履行情况”之“（一）报告期发行人、控股股东、实际控制人、发行人董事、监事、高级管理人员所作出的重要承诺及承诺的履行情况”。

报告期内，公司控股股东、实际控制人杨汉洲未有违反上述承诺的情况。

## 四、关联方及关联关系

截至本募集说明书签署日，公司的关联方及关联关系如下：

### （一）控股股东、实际控制人、持股 5%以上股东及其一致行动人

| 序号 | 关联方  | 关联关系              |
|----|------|-------------------|
| 1  | 杨汉洲  | 控股股东、实际控制人、董事长    |
| 2  | 同赢投资 | 公司控股股东、实际控制人控制的企业 |
| 3  | 双赢投资 | 公司控股股东、实际控制人控制的企业 |
| 4  | 共赢投资 | 公司控股股东、实际控制人控制的企业 |

| 序号 | 关联方  | 关联关系              |
|----|------|-------------------|
| 5  | 共享投资 | 公司控股股东、实际控制人控制的企业 |

## (二) 发行人控股子公司、具有重大影响的公司

| 序号 | 关联方  | 关联关系          |
|----|------|---------------|
| 1  | 双乐泰兴 | 发行人持股 100.00% |

## (三) 发行人现任董事、高级管理人员

| 序号 | 关联方 | 关联关系       |
|----|-----|------------|
| 1  | 杨汉洲 | 董事长        |
| 2  | 潘向武 | 董事、总经理     |
| 3  | 徐开昌 | 董事         |
| 4  | 葛扣根 | 董事         |
| 5  | 杨汉功 | 董事         |
| 6  | 潘久华 | 职工董事       |
| 7  | 丁智  | 独立董事       |
| 8  | 徐文学 | 独立董事       |
| 9  | 赵荣  | 独立董事       |
| 10 | 杨汉栋 | 董事会秘书、财务总监 |

上述人员的关系密切的家庭成员亦为公司关联方。关系密切的家庭成员包括配偶、父母、配偶的父母、兄弟姐妹及其配偶，年满 18 周岁的子女及其配偶、配偶的兄弟姐妹和子女配偶的父母。

## (四) 发行人控股股东、实际控制人或其亲属控制的、或担任董事、高级管理人员的其他企业

| 序号 | 关联方            | 关联关系                            |
|----|----------------|---------------------------------|
| 1  | 兴化农商行          | 发行人持股 1.79%，杨汉洲持股 0.02%并担任董事的企业 |
| 2  | 泰州明煌电器线缆有限公司   | 杨汉洲姐姐的配偶严长桂曾持股 100%并担任执行董事兼总经理  |
| 3  | 兴化市江云物资经营部     | 杨汉洲配偶的姐姐赵林风作为经营者独资设立的个体工商户      |
| 4  | 兴化市林诺再生资源回收经营部 | 杨汉洲配偶的姐姐赵林风作为经营者独资设立的个体工商户      |
| 5  | 兴化市新凯建筑材料经营部   | 杨汉洲配偶的姐姐赵桂凤作为经营者独资设立的个体工商户      |
| 6  | 兴化市泰亚五金制品经营部   | 杨汉洲配偶的姐姐赵桂兰作为经营者独资设立            |

| 序号 | 关联方          | 关联关系                                   |
|----|--------------|----------------------------------------|
|    |              | 的个体工商户                                 |
| 7  | 兴化市福源不锈钢制品厂  | 杨汉洲配偶的兄弟赵京存独资设立的个体工商户                  |
| 8  | 杭州振伟化工有限公司   | 杨汉洲的配偶的兄长赵京双的配偶黄粉罗持股 80%并担任执行董事兼总经理    |
| 9  | 江苏双达机电制造有限公司 | 杨汉洲配偶的兄弟赵京存持股 90%。已于 2019 年 6 月被吊销营业执照 |
| 10 | 江苏云开线缆有限公司   | 杨汉洲配偶的兄弟赵京存持股 90%。已于 2019 年 6 月被吊销营业执照 |

(五) 发行人董事、高级管理人员或其亲属控制的、或担任董事、高级管理人员的其他企业

| 序号 | 关联方              | 关联关系                                   |
|----|------------------|----------------------------------------|
| 1  | 天津希耐尔钢业有限公司      | 董事潘向武配偶的弟弟徐冬华持股 40%并担任总经理              |
| 2  | 天津希耐尔不锈钢有限公司     | 董事潘向武配偶的弟弟徐冬华持股 40%并担任执行董事兼经理          |
| 3  | 兴化市希耐电热材料厂       | 董事潘向武配偶的弟弟徐冬华独资设立的个体工商户                |
| 4  | 南京环健机电科技有限公司     | 董事徐开昌的女婿杨正伟持股 100%并担任执行董事              |
| 5  | 南京润泰市场正业机电设备销售中心 | 董事徐开昌的女婿杨正伟独资设立的个体工商户                  |
| 6  | 泰州市兴龙环保制品有限公司    | 董事徐开昌配偶的父亲徐咸龙持股 81.48%并担任执行董事、总经理      |
| 7  | 兴化市玖众电热仪表厂       | 董事徐开昌配偶的弟弟徐铁珠独资设立的个体工商户                |
| 8  | 兴化市锋达电热仪表厂       | 董事徐开昌配偶的妹妹徐小情独资设立的个体工商户                |
| 9  | 泰州市板桥门业有限公司      | 董事徐开昌持股 35%并担任总经理，已于 2010 年 9 月被吊销营业执照 |
| 10 | 江苏申基建设工程有限公司     | 董事葛扣根兄弟葛田根持股 51.13%并担任执行董事兼总经理         |
| 11 | 金华市婺城区锡华电热电器经营部  | 董事葛扣根姐姐的配偶赵观民独资设立的个体工商户                |
| 12 | 二道区兴安物资经销处       | 董事葛扣根配偶的兄弟高安独资设立的个体工商户                 |
| 13 | 上海钺斐机电设备有限公司     | 董事葛扣根子女配偶的母亲黄冬琴担任执行董事                  |
| 14 | 北京亿开新能源发展有限公司    | 董事杨汉功儿子配偶的父亲刘开勇担任执行董事                  |

| 序号 | 关联方            | 关联关系                                                    |
|----|----------------|---------------------------------------------------------|
| 15 | 兴化市茂汇不锈钢制品经营部  | 董事会秘书兼财务总监杨汉栋独资设立的个体工商户                                 |
| 16 | 兴化市双阳不锈钢制品有限公司 | 董事会秘书兼财务总监杨汉栋的父亲杨根林与妹夫陈长达合计持股 100%。已于 2020 年 6 月被吊销营业执照 |
| 17 | 乐山市强奥商贸有限公司    | 董事会秘书兼财务总监杨汉栋的妹妹杨双梅持股 100%并担任执行董事兼总经理                   |
| 18 | 兴化市发达不锈钢经营部    | 董事会秘书杨汉栋的妹妹杨双梅独资设立的个体工商户                                |
| 19 | 江苏名和集团有限公司     | 独立董事徐文学担任董事                                             |
| 20 | 镇江蓝舶科技股份有限公司   | 独立董事徐文学担任董事                                             |

#### (六) 其他关联方

| 序号 | 关联方             | 关联关系                                         |
|----|-----------------|----------------------------------------------|
| 1  | 上海顺巨实业发展有限公司    | 离任董事赵永东儿子配偶的父母合计持股 100%，担任执行董事兼总经理           |
| 2  | 兴化市乾坤电热电器有限公司   | 离任董事毛顺明儿子配偶的父亲持股 100%，担任执行董事兼总经理             |
| 3  | 江阴市新迎瑞贸易有限公司    | 离任董事袁春华的配偶担任执行董事兼总经理，已于 2023 年 10 月注销        |
| 4  | 江阴市亨敌贸易有限公司     | 离任董事袁春华的配偶担任执行董事兼总经理，已于 2024 年 11 月卸任        |
| 5  | 上海则创广告有限公司      | 离任独立董事陈信华持股 60.00%，并担任执行董事                   |
| 6  | 上海永珈企业营销策划有限公司  | 离任独立董事陈信华的儿子陈永祥及儿媳张珈毓共同持股 60%，并担任执行董事        |
| 7  | 上海仪列商务咨询有限公司    | 离任独立董事陈信华的儿子陈永祥持股 100%，并担任执行董事               |
| 8  | 上海奇恬网络科技有限公司    | 离任独立董事陈信华的儿子陈永祥持股 60%并担任执行董事，已于 2024 年 3 月注销 |
| 9  | 上海搽门贸易有限公司      | 离任独立董事陈信华的儿子陈永祥担任财务负责人                       |
| 10 | 苏州市锦达丝绸有限公司     | 离任独立董事杭正亚子女配偶的父母合计持股 100%，并担任执行董事、总经理        |
| 11 | 广州白云区大源里淘蛙美食店   | 离任监事张红东配偶的弟弟华正帅独资设立的个体工商户                    |
| 12 | 佛冈县石角镇淘蛙美食店     | 离任监事张红东配偶的弟弟华正帅独资设立的个体工商户                    |
| 13 | 天津常乐营养食疗科技有限公司  | 董事潘向武配偶的弟弟徐冬华持股 5%并担任执行董事兼经理，已于 2024 年 6 月注销 |
| 14 | 天津盈瑞人生健康管理有限公司  | 董事潘向武配偶的弟弟徐冬华持股 5%并担任执行董事兼经理，已于 2024 年 9 月注销 |
| 15 | 泰州市汇欣不锈钢有限公司    | 董事会秘书兼财务总监杨汉栋独资设立的个体工商户，已于 2023 年 4 月注销      |
| 16 | 江苏索乐新材料科技股份有限公司 | 独立董事徐文学的儿子曾担任董事、董事会                          |

| 序号 | 关联方                     | 关联关系                     |
|----|-------------------------|--------------------------|
|    |                         | 秘书、财务负责人。已于 2024 年 9 月卸任 |
| 17 | 赵永东、毛顺明、袁春华、陈信华、杭正亚、何滔滔 | 曾为公司董事，于 2023 年 5 月卸任    |
| 18 | 朱骥、孙映海                  | 曾为公司监事，于 2023 年 5 月卸任    |
| 19 | 孙建、王富祥、张红东              | 曾为公司监事，于 2025 年 5 月卸任    |
| 20 | 赵秋兰、杨汉忠、赵京双等关联自然人       | 发行人董事、监事、高级管理人员之近亲属      |

五、关联交易

根据《深圳证券交易所创业板股票上市规则》《公司章程》及《双乐颜料股份有限公司关联交易管理办法》的相关规定，将公司与关联自然人、关联法人发生的交易（提供担保除外）金额超过人民币 3,000 万元，且占公司最近一期经审计净资产绝对值 5%以上（含 5%）的关联交易，或为关联人提供担保等应当提交股东大会审议的关联交易界定为重大关联交易，不符合重大关联交易认定标准的为一般关联交易。

根据上述重大关联交易判定标准，报告期内，公司不存在重大关联交易，一般关联交易的具体情况如下：

（一）一般经常性关联交易

报告期内，公司的一般经常性关联交易情况如下：

单位：万元

| 1、销售产品       |              |          |         |         |
|--------------|--------------|----------|---------|---------|
| 关联方          | 2025 年 1-3 月 | 2024 年度  | 2023 年度 | 2022 年度 |
| 杭州振伟化工有限公司   | 26.78        | 65.82    | 110.99  | 104.09  |
| 2、采购产品       |              |          |         |         |
| 关联方          | 2025 年 1-3 月 | 2024 年度  | 2023 年度 | 2022 年度 |
| 泰州明煌电器线缆有限公司 | 255.62       | 1,029.63 | 891.29  | 837.36  |
| 南京环健机电科技有限公司 | 5.73         | 114.98   | 28.58   | 104.17  |
| 合计           | 261.35       | 1,144.61 | 919.87  | 941.53  |
| 3、接受服务       |              |          |         |         |
| 关联方          | 2025 年 1-3 月 | 2024 年度  | 2023 年度 | 2022 年度 |
| 江苏申基建设工程有限公司 | 18.35        | 1,195.49 | 227.15  | 124.94  |
| 4、应收账款余额     |              |          |         |         |
| 关联方          | 2025 年 1-3 月 | 2024 年度  | 2023 年度 | 2022 年度 |

|              |              |          |          |          |          |          |          |          |
|--------------|--------------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
|              | 账面<br>余额     | 坏账<br>准备 | 账面<br>余额 | 坏账<br>准备 | 账面<br>余额 | 坏账<br>准备 | 账面<br>余额 | 坏账<br>准备 |
| 杭州振伟化工有限公司   | 18.76        | 0.94     | 10.85    | 0.54     | 12.18    | 0.61     | 9.30     | 0.47     |
| 5、应付账款余额     |              |          |          |          |          |          |          |          |
| 关联方          | 2025 年 1-3 月 |          | 2024 年度  |          | 2023 年度  |          | 2022 年度  |          |
| 泰州明煌电器线缆有限公司 | 358.65       |          | 269.69   |          | 254.84   |          | 227.69   |          |
| 南京环健机电科技有限公司 | 4.60         |          | 20.02    |          | -        |          | 9.93     |          |
| 江苏申基建设工程有限公司 | 930.58       |          | 1,180.15 |          | 280.58   |          | 618.75   |          |
| 6、关键管理人员薪酬   |              |          |          |          |          |          |          |          |
| 关联方          | 2025 年 1-3 月 |          | 2024 年度  |          | 2023 年度  |          | 2022 年度  |          |
| 关键管理人员       | 80.41        |          | 390.33   |          | 327.74   |          | 301.50   |          |

### 1、关联销售

报告期各期，杭州振伟化工有限公司按照自身的经营需要向公司采购颜料产品，并销售至其下游客户。公司对上述关联方的产品销售价格均系参考市场价格协商确定，交易价格公允。报告期各期，上述关联销售交易金额占营业收入的比例均低于 0.1%，对公司的生产经营不构成重大影响。

### 2、关联采购

报告期各期，公司向泰州明煌电器线缆有限公司集中采购包装物；向关联方南京环健机电科技有限公司采购电缆、轴承等配件，上述交易价格均参考市场情况协商确定。报告期各期，公司向关联方采购金额及占营业成本的比例均低于 1%，对公司的生产经营不构成重大影响。

### 3、接受关联方劳务

报告期各期，公司向江苏申基建设工程有限公司采购工程建设服务。江苏申基建设工程有限公司为公司提供建设工程服务的定价主要通过招投标程序确定，定价公允、合理，不存在损害公司和公司股东利益的情形。报告期各期，上述关联交易占营业成本的比例均低于 1%，对公司的生产经营不构成重大影响。

### 4、关联往来款项

报告期各期末，公司对关联方的应收账款主要系销售颜料产品形成，应付账款主要系采购包装物、配件、工程建设服务等形成。报告期各期末，公司对关联方的应收及应付款项余额较小，不会对公司的财务状况造成重大影响。

## （二）一般偶发性关联交易

报告期内，公司的一般偶发性关联交易情况如下：

单位：万元

| 1、关联担保                   |          |           |            |            |        |
|--------------------------|----------|-----------|------------|------------|--------|
| 担保方                      | 被担保方     | 担保金额      | 起始日        | 到期日        | 是否履行完毕 |
| 双乐泰兴、杨汉洲、潘向武、赵永东、毛顺明、徐开昌 | 双乐股份     | 10,000.00 | 2021.1.16  | 2024.1.10  | 是      |
| 双乐股份、杨汉洲                 | 双乐泰兴     | 6,000.00  | 2020.10.30 | 2023.10.29 | 是      |
| 双乐股份                     | 双乐泰兴     | 1,000.00  | 2021.3.30  | 2022.2.27  | 是      |
| 双乐股份                     | 双乐泰兴     | 5,000.00  | 2022.5.6   | 2023.5.5   | 是      |
| 双乐股份                     | 双乐泰兴     | 5,000.00  | 2022.5.9   | 2025.5.10  | 是      |
| 双乐股份                     | 双乐泰兴     | 6,000.00  | 2022.5.18  | 2028.5.17  | 否      |
| 双乐股份                     | 双乐泰兴     | 5,000.00  | 2023.6.5   | 2024.4.18  | 是      |
| 2、关联借款                   |          |           |            |            |        |
| 关联方                      | 2023 年度  |           |            |            |        |
|                          | 期初余额     | 借入金额      | 归还金额       | 期末余额       | 利息     |
| 兴化农商行                    | 5,500.00 | 1,000.00  | 6,500.00   | -          | 169.02 |
| 关联方                      | 2022 年度  |           |            |            |        |
|                          | 期初余额     | 借入金额      | 归还金额       | 期末余额       | 利息     |
| 兴化农商行                    | 3,500.00 | 12,000.00 | 10,000.00  | 5,500.00   | 301.24 |

报告期内，因存在运营资金需求，公司向关联方兴化农商行借入资金，并于2023年末偿付完毕。上述关联方资金拆借主要系维持正常经营或资金周转需要，资金拆借利率参照同期银行贷款利率水平确定，利率公允，不存在损害公司和公司股东利益的情形。

## 六、报告期内发行人关联交易履行的程序及独立董事意见

### （一）关联交易履行程序情况

公司报告期发生的关联交易履行了《公司章程》规定的程序，在董事会、股东会召开程序、表决方式、关联方回避等方面均符合国家法律法规、《公司章程》及《双乐颜料股份有限公司关联交易管理办法》的相关规定。

### （二）独立董事对关联交易发表的意见

关联交易如需经独立董事发表意见的，独立董事均已发表意见。发行人报告期内关联交易按照《公司章程》《双乐颜料股份有限公司关联交易管理办法》《股东会议事规则》等公司治理文件的要求审批、公允定价、完整披露，不存在损害发行人股东利益的情形。

## 第七节 本次募集资金运用

### 一、本次募集资金投资项目的的基本情况

本次发行可转债的募集资金总额不超过人民币 80,000.00 万元（含 80,000.00 万元），扣除发行费用后，拟用于以下项目：

单位：万元

| 序号 | 项目名称             | 实施主体 | 项目投资总额    | 拟使用募集资金投资额 |
|----|------------------|------|-----------|------------|
| 1  | 高性能蓝绿颜料项目        | 双乐泰兴 | 18,500.00 | 16,621.75  |
| 2  | 高性能黄红颜料项目        | 双乐泰兴 | 46,347.89 | 41,577.24  |
| 3  | 高性能功能性颜料产品研发中心项目 | 双乐股份 | 6,000.00  | 3,801.01   |
| 4  | 补充流动资金           | 双乐股份 | 18,000.00 | 18,000.00  |
| 合计 |                  |      | 88,847.89 | 80,000.00  |

项目投资总额高于本次募集资金拟投资金额部分，由公司自筹解决。在本次发行募集资金到位之前，公司将根据募集资金投资项目实施进度的实际情况以自筹资金先行投入，并在募集资金到位后按照相关法规规定的程序予以置换。若本次实际募集资金净额少于上述募集资金拟投入金额，公司将根据实际募集资金净额以及募集资金投资项目的轻重缓急，按照相关法规规定的程序对上述项目的募集资金投入金额进行适当调整，募集资金不足部分由公司自筹资金解决。

### 二、募集资金投资项目的具体情况

#### （一）高性能蓝绿颜料项目

##### 1、项目的基本情况

本项目拟投资 18,500.00 万元进行高色牢度、功能性酞菁颜料的产能建设。项目建成达产后，预计将新增年产 1,000 吨酞菁蓝系列有机颜料、2,000 吨酞菁绿系列有机颜料。本项目由公司全资子公司双乐泰兴负责实施。

本项目为公司现有酞菁系列颜料的功能性升级和产能拓展，旨在补充高性能细分颜料品类，扩大现有颜料产能，拓展颜料的下游应用领域。该项目实施完成后，公司酞菁颜料的性能将有所提升，可满足光电行业、数码产品、高档喷墨、

高档汽车涂料等下游高端应用领域的需求。

## 2、项目建设的必要性

### （1）扩大优势产品产能，提高公司盈利能力

酞菁系列颜料是蓝绿色系有机颜料的核心品种。随着经济的稳定增长、城镇化的持续推进、下游行业的发展，以及颜料应用领域对安全环保型有机颜料需求的增加，有机颜料的市场规模呈现稳步增长态势。作为国内酞菁系列颜料细分领域市场占有率最高的企业，近年来，公司酞菁系列颜料的业务规模发展良好。

公司现有酞菁绿产能 3,000 吨/年，2024 年度酞菁绿的产能利用率和产销率均已超过 100%，公司现有的酞菁绿产能已无法满足当前的市场需求。本项目实施完成后，公司将新增年产 2,000 吨酞菁绿颜料的产能，有利于保障酞菁绿的市场供应，扩大优势产品产能，提高公司整体的盈利能力，巩固公司在酞菁颜料领域的优势地位。

### （2）提升颜料性能，顺应行业发展方向，满足国产替代需求

随着经济的稳定增长和环保意识的增强，下游行业对颜料产品的专用性能、环保性和安全性提出了更高的要求。高性能颜料由于在耐气候牢度、耐热性、耐溶剂等方面性能优良，有害物质含量较少，能够满足下游产品的专业化应用需求，受到越来越多消费者的青睐，已成为颜料行业生产和消费的主流及未来发展方向。

就产品性能而言，根据国际/国内通用的标准化评估体系（如 ISO 105-B02、GB 5211.6-85 等），颜料的耐光性分为 1-8 级；耐候性、耐酸性、耐碱性、耐水性、耐油性分为 1-5 级，级别越高，代表产品的性能越好。本项目生产的颜料产品的性能可达到评价体系中的最高级别，有效扩充了公司高性能颜料的产品矩阵。

就应用领域而言，公司原有颜料细分品类主要应用于油墨、涂料、塑料行业；除原有领域外，本项目生产的颜料产品可进一步用于光电行业、数码产品、高档喷墨、高档汽车涂料、化纤纺丝等高端产品。其中，部分酞菁蓝、酞菁绿品种能够满足光刻胶用颜料对分散性、稳定性、耐热性的苛刻要求，可作为光刻胶用颜料，在液晶显示屏（LCD）、电路板（PCB）等领域中发挥关键作用，实现进口产品的国产替代。

因此，本项目的实施将使公司产品向更高性能方向发展，顺应了颜料行业的发展方向，将加速颜料在相关应用领域的国产替代进程，符合公司战略性发展规划及国家政策要求。

### 3、项目建设的可行性

#### （1）项目建设符合国家产业政策和发展规划

根据国家发改委颁布的《产业结构调整指导目录（2024 年本）》，“用于光诊疗、光刻胶、液晶显示、光伏电池、原液着色、数码喷墨印花、功能性化学纤维染色等领域的新型染料、颜料、印染助剂及中间体开发与生产”被列入鼓励类项目；《工业战略性新兴产业分类目录（2023）》，将“高品质无机颜料”、“其他新型功能颜料”、“新型有机染料（能满足特殊领域需要，如：液晶、光刻胶、航空航天、轨道交通、国防、卫星遥感以及军工装备等高性能有机颜料；满足油墨、涂料、塑料、化纤原浆着色等生态友好型，低游离芳香胺，低可迁移重金属元素有机颜料）”等列入战略性新兴产业重点产品；根据《高新技术企业认定管理办法》和《国家重点支持的高新技术领域》，“新型安全环保颜料和染料”被列入国家重点支持的高新技术领域。

本项目涉及的酞菁系列颜料系具备高色牢度等特点的高品质、环境友好型有机颜料，不属于限制类、淘汰类产品，部分产品可用于光刻胶、液晶显示、原液着色、数码喷墨印花等鼓励类投资项目领域，符合国家产业政策和发展规划。

#### （2）酞菁颜料成熟的生产技术保障项目顺利实施

经过 30 余年的行业耕耘和技术积累，公司已具备酞菁系列颜料成熟的生产技术。从中间体铜酞菁合成技术的探索，到颜料表面处理、产品在介质中的分散性等生产工艺改进，再到颜料自动化智能生产、清洁生产和循环经济生产链的搭建，公司始终专注于技术创新和工艺优化，从而获得了优质化、环保化的产品输出。同时，公司参与制定国家标准 10 项、行业标准近 30 项，长期参与国家、行业标准的制定，使得公司对行业态势及发展趋势拥有更为深刻的理解，对产品技术条件、工艺方法等有着精准把握。

本项目拟投产的酞菁系列颜料属于公司深耕的优势产品，公司成熟的颜料生

产技术能够保障相关颜料的优良品质与稳定供应，确保项目顺利实施。

(3) 有机颜料市场规模稳步增长，高端产品应用需求提升

近年来，有机颜料行业稳步发展。中国是全球有机颜料最大的生产国，根据华经产业研究院统计，2023 年我国有机颜料产量由 2020 年的 21.5 万吨增长至 25.3 万吨，我国有机颜料行业市场规模已超过 85 亿元，市场规模稳步提升。在有机颜料市场规模增长的同时，油墨、涂料、塑料等下游行业持续发展，光诊疗、光刻胶、液晶显示、光伏电池、数码喷墨印花等颜料的高端应用需求逐步涌现，为有机颜料提供了广阔的市场空间。

本项目所产的酞菁系列颜料为蓝绿色系主要应用的、不可或缺的有机颜料，有机颜料的市场规模稳步增长，下游行业高端产品的应用需求涌现，有利于保障公司新建项目的产能消化。

4、项目投资概算和建设周期

(1) 项目投资概算

本项目总投资 18,500.00 万元，其中募集资金投入 16,621.75 万元。项目投资概算如下表所示：

单位：万元

| 序号  | 项目       | 金额        | 比例      | 募集资金投入    |
|-----|----------|-----------|---------|-----------|
| 1   | 建设投资     | 17,452.85 | 94.34%  | 16,621.75 |
| 1.1 | 建筑工程费    | 4,137.53  | 22.37%  | 4,137.53  |
| 1.2 | 设备购置费    | 8,259.22  | 44.64%  | 8,259.22  |
| 1.3 | 安装工程费    | 3,325.00  | 17.97%  | 3,325.00  |
| 1.4 | 工程建设其他费用 | 900.00    | 4.86%   | 900.00    |
| 1.5 | 预备费      | 831.11    | 4.49%   | -         |
| 2   | 流动资金     | 1,047.15  | 5.66%   | -         |
| 总投资 |          | 18,500.00 | 100.00% | 16,621.75 |

本项目投资测算根据项目实际需求确定，测算具备合理性；本次项目拟使用募集资金投入的部分不包含本次发行相关董事会决议日前已投入资金，不存在使用募集资金置换本次董事会前投入资金的情形。

(2) 项目建设周期

本项目的建设期为 2 年（24 个月），项目建设进度安排如下：

| 进度阶段      | 建设期（月） |   |   |   |    |    |    |    |    |    |    |    |
|-----------|--------|---|---|---|----|----|----|----|----|----|----|----|
|           | 2      | 4 | 6 | 8 | 10 | 12 | 14 | 16 | 18 | 20 | 22 | 24 |
| 清理场地      |        |   |   |   |    |    |    |    |    |    |    |    |
| 工程及设备招标   |        |   |   |   |    |    |    |    |    |    |    |    |
| 基础建设及装修工程 |        |   |   |   |    |    |    |    |    |    |    |    |
| 设备采购及安装调试 |        |   |   |   |    |    |    |    |    |    |    |    |
| 人员招聘及培训   |        |   |   |   |    |    |    |    |    |    |    |    |
| 试生产       |        |   |   |   |    |    |    |    |    |    |    |    |
| 验收竣工      |        |   |   |   |    |    |    |    |    |    |    |    |

5、项目效益测算

（1）效益测算的假设条件

- ①本次募集资金能够及时到位，募集资金投资项目能够顺利如期完成；
- ②公司经营管理层和核心技术人员未发生重大变化；
- ③公司主要经营所在地及业务涉及地区的社会经济环境无重大变化；
- ④公司所遵循的国家现行法律、法规及产业政策无重大不利变化；
- ⑤公司所处行业及市场处于正常的发展状态，未出现重大的市场突变；
- ⑥原材料价格供应和价格处于正常变动范围内；
- ⑦无其他不可抗力因素造成的重大不利影响。

（2）效益测算的主要计算过程

①营业收入估算

营业收入测算以同类产品市场平均销售价格为基础，结合项目新增产能及预计消化情况作为主要测算依据。

②成本费用估算

本项目总成本费用包括营业成本、销售费用和管理费用。

营业成本以报告期内主要成本构成为基础进行预测，主要包括直接材料费、

直接人工费、制造费用及运输费。直接材料费是根据项目生产需要的材料投入情况，结合公司历史原材料采购成本单价预测；直接人工费是以本公司当前同岗位平均工资水平为基础，结合预计人工上涨的趋势确定；劳动定员人数则根据项目实际需要配备。制造费用包括：折旧摊销费、燃料及动力费、维修费、包装费、泥渣处理费、铝盐水处理费、环保处理费及其他费用；运输费是根据公司目前相关费用占收入比例，结合本项目预计产生收入测算。

销售费用根据以往年度该项费用占销售收入的比重进行测算。其中，销售人员工资及福利费根据项目销售人员的定员配置及岗位平均工资水平结合未来涨幅趋势进行预测；其他各项费用根据以往年度该项费用占营业收入的比例进行预测。

管理费用根据以往年度该项费用占销售收入的比重进行测算。其中，行政管理人员工资及福利费根据项目行政管理人员的定员配置及岗位平均工资水平结合未来涨幅趋势进行预测；其他各项费用根据以往年度该项费用占营业收入的比例进行预测。

③利润测算

基于上述主要指标预测，本项目达产后首年预计实现销售收入 20,654.87 万元，净利润 1,975.59 万元。

6、项目审批备案情况

本项目的建设用地为公司自有土地，已取得土地所有权证，不涉及新增用地的情况。

本次募集资金投资项目已取得项目备案文件、环评批复文件，具体情况如下：

| 项目名称      |                             | 备案文件                              | 环评文件                           |
|-----------|-----------------------------|-----------------------------------|--------------------------------|
| 高性能蓝绿颜料项目 | 1000 吨/年高色牢度、功能性酞菁蓝颜料技术改造项目 | 《江苏省投资项目备案证》<br>(泰工信备(2020)32 号)  | 泰环审(泰兴)<br>(2023)040 号         |
|           | 2000 吨/年高色牢度、功能性酞菁绿颜料扩建项目   | 《江苏省投资项目备案证》<br>(泰工信备(2021)7 号)   | 泰环审(泰兴)<br>(2023)053 号         |
|           | 废水资源化利用及环保处理设施提升改造项目        | 《江苏省投资项目备案证》<br>(泰数据备(2024)442 号) | 备案号：<br>2025321283000<br>00006 |

## （二）高性能黄红颜料项目

### 1、项目的基本情况

本项目拟投资 46,347.89 万元建设高性能黄红颜料项目。项目建成达产后，预计将新增年产 4,000 吨高性能有机黄红颜料及相关预分散颜料。本项目由公司全资子公司双乐泰兴负责实施。

本项目将新增黄红色系有机颜料产品，旨在完善公司颜料产品系列，拓展高性能有机颜料市场。本项目实施完成后，公司将丰富黄红色系的产品种类，进军偶氮类、杂环类有机颜料市场，形成覆盖多色系、多化学结构类型的有机颜料产品系列，有助于公司增强综合竞争力，符合公司的长期发展战略。

### 2、项目建设的必要性

#### （1）增加黄红色系有机颜料，顺应绿色发展的行业战略

在黄红色系领域，公司现有主要产品为铬系无机颜料。2020 年 12 月起，我国陆续实施了“木器涂料中有害物质限量”、“建筑用墙面涂料中有害物质限量”、“车辆涂料中有害物质限量”、“工业防护涂料中有害物质限量”等国家标准。前述国家标准规定了相关涂料中铅铬等重金属的限量值，铬系无机颜料在木器、建筑、车辆涂料等领域的应用受到限制。

本项目实施后，公司将新增高性能黄红有机颜料产品。该产品色泽鲜艳、性能优异，可在多个领域替代铬系颜料。因此，本项目有利于提升公司在黄红颜料领域的市场占有率，降低铬系无机颜料使用受限的影响，顺应绿色发展的行业战略，具备项目建设的必要性。

#### （2）增加偶氮类及杂环类产品种类，丰富产品工艺类型

按照化学结构类型，有机颜料可分为偶氮类、酞菁类和杂环类。根据中国染料工业协会数据，偶氮类颜料产量占比约为 50%，是最主要的颜料类型；酞菁类颜料产量约占 34%，杂环类约占 16%。目前，公司是国内酞菁类颜料领域的领先企业，市场占有率常年位于行业第一。但是在偶氮类及杂环类颜料领域，公司市场占有率较低。

本次投产的黄红有机颜料为偶氮类、杂环类颜料。本项目实施后，公司将丰富产品工艺类型，形成覆盖多色系、多化学结构类型的有机颜料产品系列，有助于公司拓展有机颜料市场，增强综合竞争力。因此，项目具备实施的必要性。

### （3）满足高端颜料领域的市场需求，实现国产颜料替代

随着科技的进步和市场需求的变化，光刻胶、光诊疗、液晶显示、光伏电池、数码喷墨印花等领域对高性能颜料的需求逐步增长。在过去，我国颜料产品大多为附加值较低的常规品种，高档颜料及专用型颜料相对较少，部分颜料尚需依赖进口。近年来，随着我国颜料产品在性能、稳定性、工艺等方面的提高，实现高端颜料领域的国产替代已成为行业发展的重要方向。

本项目实施后，公司将丰富高端颜料领域的产品种类，如：用于光刻胶领域的红色颜料（液晶显示的三原色之一），能够满足光刻胶用颜料对分散性、稳定性、耐热性的苛刻要求，可作为光刻胶用颜料，在液晶显示屏（LCD）、电路板（PCB）等领域中发挥关键作用，实现进口产品的国产替代。因此，项目具备实施的必要性。

## 3、项目建设的可行性

### （1）顺应国家产业政策导向，符合行业发展规划

近年来，我国政府部门出台了多项鼓励性政策给予有机颜料行业支持。根据国家发改委颁布的《产业结构调整指导目录（2024 年本）》，“用于光诊疗、光刻胶、液晶显示、光伏电池、原液着色、数码喷墨印花、功能性化学纤维染色等领域的新型染料、颜料、印染助剂及中间体开发与生产”被列入鼓励类项目；《工业战略性新兴产业分类目录（2023）》，将“高品质无机颜料”、“其他新型功能颜料”、“新型有机染料（能满足特殊领域需要，如：液晶、光刻胶、航空航天、轨道交通、国防、卫星遥感以及军工装备等高性能有机颜料；满足油墨、涂料、塑料、化纤原浆着色等生态友好型，低游离芳香胺，低可迁移重金属元素有机颜料）”等列入战略性新兴产业重点产品；根据《高新技术企业认定管理办法》和《国家重点支持的高新技术领域》，“新型安全环保颜料和染料”被列入国家重点支持的高新技术领域。

本项目涉及的高性能有机黄红颜料及预分散颜料系高品质、环境友好型有机颜料，不属于限制类、淘汰类产品，部分产品可用于光刻胶、液晶显示、原液着色、数码喷墨印花等鼓励类投资项目领域，顺应国家产业政策导向，符合行业发展规划。

（2）公司拥有有机黄红颜料的核心技术，具备项目实施的技术基础

公司深耕高性能颜料的研发，储备了有机黄红颜料及预分散颜料等多项核心技术，形成了“一种环保型复合颜料及其制备方法”、“5-氨基苯并咪唑酮的合成方法”、“5-氨基-N-取代苯并咪唑酮的合成方法”等多项发明专利；公司是黄红颜料行业标准制定的主要参与者，参与了如《C.I.颜料黄 139（HG/T 5575-2019）》、《C.I.颜料黄 151（HG/T 5573-2018）》、《C.I.颜料黄 150（HG/T 6087-2022）》等多项行业标准的制定，对黄红颜料的产品要求、检验标准等有着深刻理解。

有机颜料的生产技术主要包括颜料合成和颜料化两部分，本项目生产的黄红颜料与公司原有蓝绿颜料，在颜料化阶段的工艺具备相似性，包括通过球磨、溶剂处理、捏合等工艺调整颜料粒子的物理特性和表面性能等。公司成熟的颜料化技术，为黄红颜料项目奠定了坚实的技术基础，目前本项目产品已完成中试的理论验证，符合相关颜料生产要求。

因此，公司具备本项目实施所需的必要技术基础。

（3）公司积累了丰富的客户资源，为项目实施提供销售保障

经过 30 余年的努力与培育，公司积累了丰富的客户资源。2024 年度，公司客户数量超过 1,600 家，包括天津东洋油墨有限公司、苏州科斯伍德油墨股份有限公司、立邦涂料（中国）有限公司、苏州宝丽迪材料科技股份有限公司等国内外知名优质客户，客户粘性较高；在产品营销方面，公司针对油墨、涂料、塑料三个行业分别设置了行业代表和服务队伍，建立了分行业、专业化的营销模式；在营销网络建设方面，公司分区域在全国各地设立了十余个销售办事处，基本覆盖国内主要的颜料消费市场。本项目拟投产颜料主要应用领域仍为油墨、涂料、塑料等下游行业，与公司现有颜料的销售渠道高度重合，能够充分发挥营销网络的协同效应。

此外，公司深耕颜料领域，享有较高的市场声誉和品牌知名度，“双乐”商标系中国驰名商标、江苏省著名商标、江苏省重点培育和发展的国际知名品牌。公司优质的客户资源、营销优势以及较高的品牌知名度，为项目实施提供了销售保障。

#### 4、项目投资概算和建设周期

##### (1) 项目投资概算

本项目总投资 46,347.89 万元，其中募集资金投入 41,577.24 万元。项目投资概算如下表所示：

单位：万元

| 序号  | 项目       | 金额        | 比例      | 募集资金投入    |
|-----|----------|-----------|---------|-----------|
| 1   | 建设投资     | 43,699.84 | 94.29%  | 41,577.24 |
| 1.1 | 建筑工程费    | 9,286.90  | 20.04%  | 9,286.90  |
| 1.2 | 设备购置费    | 24,332.00 | 52.50%  | 24,290.34 |
| 1.3 | 安装工程费    | 7,200.00  | 15.53%  | 7,200.00  |
| 1.4 | 工程建设其他费用 | 800.00    | 1.73%   | 800.00    |
| 1.5 | 预备费      | 2,080.94  | 4.49%   | -         |
| 2   | 流动资金     | 2,648.05  | 5.71%   | -         |
| 总投资 |          | 46,347.89 | 100.00% | 41,577.24 |

本项目投资测算根据项目实际需求确定，测算具备合理性；本次项目拟使用募集资金投入的部分不包含本次发行相关董事会决议日前已投入资金，不存在使用募集资金置换本次董事会前投入资金的情形。

##### (2) 项目建设周期

本项目的建设期为 2 年（24 个月），项目建设进度安排如下：

| 进度阶段      | 建设期（月） |   |   |   |    |    |    |    |    |    |    |    |
|-----------|--------|---|---|---|----|----|----|----|----|----|----|----|
|           | 2      | 4 | 6 | 8 | 10 | 12 | 14 | 16 | 18 | 20 | 22 | 24 |
| 清理场地      |        |   |   |   |    |    |    |    |    |    |    |    |
| 工程及设备招标   |        |   |   |   |    |    |    |    |    |    |    |    |
| 基础建设及装修工程 |        |   |   |   |    |    |    |    |    |    |    |    |
| 设备采购及安装调试 |        |   |   |   |    |    |    |    |    |    |    |    |
| 人员招聘及培训   |        |   |   |   |    |    |    |    |    |    |    |    |
| 试生产       |        |   |   |   |    |    |    |    |    |    |    |    |

| 进度阶段 | 建设期（月） |   |   |   |    |    |    |    |    |    |    |    |
|------|--------|---|---|---|----|----|----|----|----|----|----|----|
|      | 2      | 4 | 6 | 8 | 10 | 12 | 14 | 16 | 18 | 20 | 22 | 24 |
| 验收竣工 |        |   |   |   |    |    |    |    |    |    |    |    |

## 5、项目效益测算

### （1）效益测算的假设条件

- ①本次募集资金能够及时到位，募集资金投资项目能够顺利如期完成；
- ②公司经营管理层和核心技术人员未发生重大变化；
- ③公司主要经营所在地及业务涉及地区的社会经济环境无重大变化；
- ④公司所遵循的国家现行法律、法规及产业政策无重大不利变化；
- ⑤公司所处行业及市场处于正常的发展状态，未出现重大的市场突变；
- ⑥原材料价格供应和价格处于正常变动范围内；
- ⑦无其他不可抗力因素造成的重大不利影响。

### （2）效益测算的主要计算过程

#### ①营业收入估算

营业收入测算以同类产品市场平均销售价格为基础，结合项目新增产能及预计消化情况作为主要测算依据。

#### ②成本费用估算

本项目总成本费用包括营业成本、销售费用和管理费用。

营业成本以报告期内主要成本构成为基础进行预测，主要包括直接材料费、直接人工费、制造费用及运输费。其中：直接材料费是根据项目生产需要的材料投入情况，结合公司历史原材料采购成本单价预测；直接人工费是以本公司当前同岗位平均工资水平为基础，结合预计人工上涨的趋势确定；劳动定员人数则根据项目实际需要配备。制造费用包括折旧摊销费、燃料及动力费、维修费、包装费、泥渣处理费、铝盐水处理费、环保处理费及其他费用。运输费是根据项目产品产量，结合单位产量预计运费测算所得。

销售费用根据以往年度该项费用占销售收入的比重进行测算。其中，销售人员工资及福利费根据项目销售人员的定员配置及岗位平均工资水平结合未来涨幅趋势进行预测；其他各项费用根据以往年度该项费用占营业收入的比例进行预测。

管理费用根据以往年度该项费用占销售收入的比重进行测算。其中，行政管理人员工资及福利费根据项目行政管理人员的定员配置及岗位平均工资水平结合未来涨幅趋势进行预测；其他各项费用根据以往年度该项费用占营业收入的比例进行预测。

③利润测算

基于上述主要指标预测，本项目达产后首年预计实现销售收入 43,252.21 万元，净利润 5,238.47 万元。

6、项目审批备案情况

本项目的建设用地为公司自有土地，已取得土地所有权证，不涉及新增用地的情况。

本次募集资金投资项目已取得项目备案文件、环评批复文件，具体情况如下：

| 项目名称                                         | 备案文件                         | 环评文件                  |
|----------------------------------------------|------------------------------|-----------------------|
| 高性能黄红颜料项目（年产 4000 吨高性能颜料、4000 吨预制物（预分散颜料）项目） | 《企业投资项目备案通知书》（泰发改备（2017）9 号） | 泰行审批（泰兴）[2018]20186 号 |

（三）高性能功能性颜料产品研发中心项目

1、项目的基本情况

本项目拟投资 6,000.00 万元建设高性能功能性颜料产品研发中心。本项目将建设研发综合楼及实验室，用于满足公司的研发需求。公司将通过购置先进的颜料反应、提纯以及颜料化设备设施，引进电镜扫描仪器、质谱分析仪器、多角度分光光度计等分析检测设备，打造高规格的高性能功能性颜料产品研发中心。项目实施后将进一步提升公司的研发能力，为新产品、新技术的开发提供支持，为公司主营业务的持续健康发展提供保障。

## 2、项目建设的必要性

### （1）立足公司技术体系，顺应国家政策要求，深化战略布局的需要

随着国内颜料行业的迅速发展，我国已成为世界最重要的有机颜料生产国。近年来，我国有机颜料行业进入产业升级期，整体技术水平不断攀升。一方面，主管部门强调“绿色发展”理念，引导行业内企业的健康、环保、有序发展；另一方面，有机颜料的应用领域不断拓宽，除传统的油墨、涂料、塑料行业外，半导体、诊疗、航空等领域对高性能颜料的需求日益提升。然而，对比于国际水平，我国有机颜料的技术水平仍存在差距，国内企业仍需在技术研发和产品应用等方面加大投入。

本项目实施后，公司将依托现有的技术体系和研发平台，重点研究开发功能性环保型酞菁颜料、MMO 颜料等高性能产品，致力于研发可以应用于光诊疗、光刻胶、液晶显示、光伏电池、原液着色、数码喷墨印花、功能性化学纤维染色等领域的新型颜料，以及高性能涂料所需的耐久性颜料，如高铁、大型船舶、新能源电子、陶瓷所用涂料，顺应国家产业政策要求，推动公司产品的高端化及绿色化。

### （2）增强研发创新能力，提升核心竞争力的需要

随着时代发展和技术进步，颜料行业存在由通用型产品向专用型产品发展的趋势。传统的颜料产品往往被应用于多个行业，然而，应用领域的差异会对颜料产品的性能提出不同的需求，如：油墨生产所用的溶剂性质、树脂含量等，将直接影响颜料的结晶状态等，进而影响颜料的着色力、耐光性等产品性能。因此，颜料生产企业需要根据应用对象的差异，及时调整工艺，从而满足客户个性化和专业化的应用需求。在此背景下，公司必须完善自我研发体系，持续开发新产品、优化生产工艺，根据客户的不同需求生产具有针对性的专用型产品。

高性能功能性颜料产品研发中心的建设，能够增强公司的研发创新能力，提升公司持续开发客户的能力，是提升公司核心竞争力的必然要求。

### （3）改善公司研发环境，引进和培养专业人才的需要

近年来，公司积极推进各类颜料的工艺研发和技术改进，但随着众多项目的

同步开展，现有研发空间、研发设备及研发人才均存在不足，限制了研发项目的深入推进。因此，公司需要对研发环境进行升级改善。

首先，公司需要建设研发综合楼及实验室，打造高规格的高性能功能性颜料产品研发中心，满足各类颜料的研发空间需求；其次，研发设备方面，公司需购置先进的颜料反应、提纯以及颜料化设备设施，引进电镜扫描仪器、质谱分析仪器、多角度分光光度计等分析检测设备，以满足实验需求、提高研发效率；此外，在人才方面，公司拟通过本项目的建设实施加大人才招聘和内部培养力度，充实技术人才队伍，提高研发中心的技术层次和高性能产品的研发能力，从而使得公司在激烈的市场竞争中持续保持优势。

### 3、项目建设的可行性

#### （1）公司具备科学的研发创新机制，为项目建设提供制度保障

公司高度重视技术创新，积极投入研发费用，可为研发创新提供充足的资金支持；公司在坚持自主创新的同时，积极探索产学研相结合的道路，通过与北京化工大学等高校合作以提高公司研发水平，将高质量环保型的研究成果转化为产业化的颜料产品投入市场；同时，公司系中国染料工业协会理事会副会长单位、中国涂料工业协会理事会副会长单位、中国日用化工协会油墨分会副理事长单位、江苏省涂料协会会长单位，公司重视与行业协会、国内外同行业先进企业、产业链上下游企业的交流合作，有助于公司深入洞察当前颜料市场需求，准确把握研发创新方向。

#### （2）高效的研发团队为项目提供经验支持和人才支撑

公司拥有稳定且高效的技术团队，为项目实施提供了人才支撑。公司营造了“尊重知识、尊重人才、尊重创新”的良好风尚，通过“走出去、引进来”等多种有效方法，建立高素质的人才团队。公司是“江苏省重点研发机构”，并获准设立“江苏省企业技术中心”、“江苏省（双乐）新型环保颜料工程技术研究中心”、“江苏省博士后创新实践基地”等。截至 2024 年末，公司拥有研发人员 150 余人，具备丰富的颜料研发经验。

多年来，公司的研发团队深耕颜料领域，具备较强的技术基础和研发实力，

为项目建设提供经验支持。公司酞菁系列多项产品被江苏省科学技术厅认定为“高新技术产品”，其中“干磨法预活化酞菁蓝 15:3”被国家科技部列入“国家火炬计划产业化示范项目”。公司参与制定国家标准 10 项、行业标准近 30 项，被全国涂料和颜料标准化技术委员会认定为“颜料行业标准化先进单位”。

因此，高效的研发团队将为项目提供经验支持和人才支撑。

#### 4、项目投资概算和建设周期

##### (1) 项目投资概算

本项目总投资 6,000.00 万元，其中募集资金投入 3,801.01 万元。项目投资概算如下表所示：

单位：万元

| 序号         | 项目            | 金额              | 比例             | 募集资金投入          |
|------------|---------------|-----------------|----------------|-----------------|
| <b>1</b>   | <b>建设投资</b>   | <b>3,991.06</b> | <b>66.52%</b>  | <b>3,801.01</b> |
| 1.1        | 建筑工程费         | 954.21          | 15.90%         | 954.21          |
| 1.2        | 设备购置费         | 2,426.80        | 40.45%         | 2,426.80        |
| 1.3        | 安装工程费         | 190.00          | 3.17%          | 190.00          |
| 1.4        | 工程建设其他费用      | 230.00          | 3.83%          | 230.00          |
| 1.5        | 预备费           | 190.05          | 3.17%          | -               |
| <b>2</b>   | <b>研发费用投入</b> | <b>2,008.94</b> | <b>33.48%</b>  | <b>-</b>        |
| <b>总投资</b> |               | <b>6,000.00</b> | <b>100.00%</b> | <b>3,801.01</b> |

本次募集资金投入涉及建筑工程费、设备购置费、安装工程费和工程建设其他费用，均属于资本性支出。对项目的预备费和研发费用投入公司计划费用化处理，不存在研发费用资本化的情形，符合项目实际情况，符合《企业会计准则》的规定。

本项目投资测算根据项目实际需求确定，测算具备合理性；本次项目拟使用募集资金投入的部分不包含本次发行相关董事会决议日前已投入资金，不存在使用募集资金置换本次董事会前投入资金的情形。

##### (2) 项目建设周期

本项目的建设期为 2 年（24 个月），项目建设进度安排如下：

| 进度阶段 | 建设期（月） |
|------|--------|
|------|--------|

|           | 2 | 4 | 6 | 8 | 10 | 12 | 14 | 16 | 18 | 20 | 22 | 24 |
|-----------|---|---|---|---|----|----|----|----|----|----|----|----|
| 清理场地      |   |   |   |   |    |    |    |    |    |    |    |    |
| 工程及设备招标   |   |   |   |   |    |    |    |    |    |    |    |    |
| 装修工程      |   |   |   |   |    |    |    |    |    |    |    |    |
| 设备采购及安装调试 |   |   |   |   |    |    |    |    |    |    |    |    |
| 人员招聘及培训   |   |   |   |   |    |    |    |    |    |    |    |    |
| 技术课题研究    |   |   |   |   |    |    |    |    |    |    |    |    |
| 验收竣工      |   |   |   |   |    |    |    |    |    |    |    |    |

5、项目效益测算

本项目不直接产生经济效益，但项目实施后将提升公司的研发和技术水平，其间接经济效益将会在公司利润中体现。

6、项目审批备案情况

本项目的建设用地为公司自有土地，已取得土地所有权证，不涉及新增用地的情况。

本次募集资金投资项目已取得项目备案文件、环评批复文件，具体情况如下：

| 项目名称             | 备案文件                         | 环评文件              |
|------------------|------------------------------|-------------------|
| 高性能功能性颜料产品研发中心项目 | 《江苏省投资项目备案证》（戴政经备发（2025）54号） | 泰环审（兴化）[2025]097号 |

（四）补充流动资金

1、项目的基本情况

公司计划利用本次募集资金中的 18,000.00 万元补充流动资金，用于满足经营规模增长带来的运营资金需求，改善公司财务结构，降低财务风险。

2、项目必要性

（1）满足营运资金需求，为公司业务发展提供资金支持

近年来公司主营业务持续向好，2022 年度、2023 年度及 2024 年度，公司营业收入分别为 127,070.55 万元、143,332.44 万元和 157,527.72 万元，三年复合增长率为 11.34%。营业收入总体呈增长趋势。

由于营业收入呈增长趋势，公司所需营运资金数量不断增加，未来随着高性能黄红颜料、高性能功能性酞菁颜料的产业化发展，公司经营规模将进一步扩大，公司营运资金需求将进一步增加，仅依靠自身积累和债务融资，难以满足公司未来业务规模持续扩大的要求。本次募集资金补充流动资金后，将有效满足公司经营规模扩大所带来的新增营运资金需求，缓解公司资金需求压力，从而集中更多的资源为业务发展提供保障。

## （2）推进公司发展战略，巩固行业地位

本次部分募集资金用于补充流动资金，将为公司人才引进、技术研发、运营能力提升等方面提供持续性的支持，有助于实现公司的长期战略发展目标，集中更多的资源为业务发展提供保障，巩固行业地位。

## 3、项目可行性

公司已根据中国证监会、深圳证券交易所等监管机构关于上市公司规范运作的相关规定，建立健全关于募集资金的各项公司治理制度，并制定了《募集资金管理制度》，对募集资金的存储、使用、管理、监督等方面进行了明确规定。本次发行募集资金到位后，公司董事会将持续监督公司募集资金管理，以保证资金合理规范使用，防范资金使用风险，确保公司募集资金依法、合规使用。

本次募集资金补充流动资金的规模综合考虑了公司现有的资金情况、实际资金需求以及公司未来发展战略，整体规模适当，符合《证券期货法律适用意见第18号》等监管规定的要求，具备可行性。

## 4、未来三年日常经营所需的营运资金缺口测算过程

公司本次向不特定对象发行可转债募集资金补充流动资金，将主要用于补充公司未来三年日常经营所需的营运资金缺口。在公司业务保持正常发展的情况下，未来三年，公司日常经营所需补充的营运资金规模采用营业收入百分比法进行测算。

### （1）未来三年收入预测

2022年度、2023年度及2024年度，公司营业收入分别为127,070.55万元、143,332.44万元和157,527.72万元，三年复合增长率为11.34%。基于发行人近几

年营业收入的快速增长，以 2022 年-2024 年为基础，公司预计未来 3 年（2025 年-2027 年）营业收入将保持最近三年复合增长率的速度增长。

公司未来三年营业收入的实现取决于国家宏观经济政策、市场状况的变化等多种因素，存在不确定性，上述假设不构成对公司的盈利预测。

（2）用营业收入百分比法进行测算

公司以 2022 年-2024 年资产负债结构预测未来三年的资金需求情况如下：

单位：万元

| 项目             | 2022-2024 年 |         | 2025 年度/<br>2025 年末 | 2026 年度/<br>2026 年末 | 2027 年度/<br>2027 年末 |
|----------------|-------------|---------|---------------------|---------------------|---------------------|
|                | 金额          | 占比      |                     |                     |                     |
| 营业收入           | 142,643.57  | 100.00% | 175,393.32          | 195,285.10          | 217,432.84          |
| 应收票据           | 0.63        | 0.00%   | 0.78                | 0.87                | 0.97                |
| 应收账款           | 20,314.61   | 14.24%  | 24,978.68           | 27,811.57           | 30,965.74           |
| 应收账款融资         | 9,242.82    | 6.48%   | 11,364.89           | 12,653.81           | 14,088.91           |
| 预付款项           | 326.61      | 0.23%   | 401.60              | 447.15              | 497.86              |
| 存货             | 25,858.81   | 18.13%  | 31,795.77           | 35,401.80           | 39,416.81           |
| 经营性资产小计        | 55,743.49   | 39.08%  | 68,541.72           | 76,315.20           | 84,970.29           |
| 应付账款           | 15,580.68   | 10.92%  | 19,157.87           | 21,330.61           | 23,749.77           |
| 预收款项           | 381.22      | 0.27%   | 468.75              | 521.91              | 581.10              |
| 经营性负债小计        | 15,961.91   | 11.19%  | 19,626.62           | 21,852.53           | 24,330.87           |
| 流动资金占用额        | 39,781.58   | 27.89%  | 48,915.09           | 54,462.67           | 60,639.41           |
| 2024 年末流动资金占用额 | 42,297.63   |         |                     |                     |                     |
| 累计资金缺口         | 18,282.82   |         |                     |                     |                     |

按上述假设计算，2027 年末公司新增流动资金需求为 18,282.82 万元，公司本次以 18,000.00 万元募集资金补充流动资金是合理的和必要的。

5、本次募投项目非资本性支出及补充流动资金的情况

根据《证券期货法律适用意见第 18 号》的规定：通过配股、发行优先股或者董事会确定发行对象的向特定对象发行股票方式募集资金的，可以将募集资金全部用于补充流动资金和偿还债务。通过其他方式募集资金的，用于补充流动资金和偿还债务的比例不得超过募集资金总额的百分之三十。募集资金用于支付人员工资、货款、预备费、市场推广费、铺底流动资金等非资本性支出的，视为补

充流动资金。资本化阶段的研发支出不视为补充流动资金。工程施工类项目建设期超过一年的，视为资本性支出。

本次发行募集资金总额不超过人民币 80,000.00 万元（含 80,000.00 万元），除补充流动资金项目外，募集资金全部投向资本性支出。高性能蓝绿颜料项目、高性能黄红颜料项目及高性能功能性颜料产品研发中心项目中的预备费、铺底流动资金属于非资本性支出，均未使用本次募集资金。补充流动资金的金额为 18,000.00 万元，占募集资金总额比例为 22.50%，未超过募集资金总额的 30%，符合《证券期货法律适用意见第 18 号》的规定。

### 三、本次发行对公司经营管理、财务状况的影响

#### （一）本次发行对公司经营管理的影响

本次募集资金投资项目符合国家相关的产业政策以及未来公司整体战略发展方向，具有良好的市场发展前景和经济效益。项目完成后，能够进一步提升公司的竞争能力，提高公司的盈利水平，对促进公司业务的发展具有重要意义。

本次募集资金投资项目的实施不会改变公司现有的主营业务，而是补充公司颜料产能、优化颜料性能，同时将产品范围延展至黄红色系的有机颜料，提升公司的整体竞争实力。

#### （二）本次发行对公司财务状况的影响

本次发行完成后，公司的货币资金、总资产和总负债规模将相应增加。可转债持有人转股前，公司一方面可以以较低的财务成本获得债务融资，另一方面不会因本次融资而迅速摊薄每股收益。随着募投项目的逐步实施及可转债持有人的陆续转股，公司的资本实力将得以加强，资产负债率将逐步下降，偿债风险也随之降低。

本次募投项目开始实施后，公司的固定资产及无形资产将有所增加。经测算，本次募投项目建成后，达产首年新增折旧摊销金额为 5,392.20 万元。募投项目中的高性能蓝绿颜料项目和高性能黄红颜料项目可直接带来新增营业收入，预计可以覆盖项目折旧摊销费用，并给公司贡献新增净利润。但如果募投项目未实现预

期收益，项目收益未能覆盖相关费用，公司可能存在因资产折旧摊销增加而导致利润下滑、摊薄公司净资产收益率的风险。

本次募投项目产生的经营效益需要一定时间才能体现，因此短期内可能会导致净资产收益率等财务指标出现一定幅度的下降。但随着募投项目的实施，公司业务发展战略将得到强有力的支撑，长期盈利能力将得到有效增强，未来的经营业绩将会进一步提升。

#### 四、本次募集资金管理

公司已经制定《双乐颜料股份有限公司募集资金管理制度》。本次发行可转债的募集资金将存放于公司董事会决定的募集资金专项账户中，具体开户事宜在发行前由公司董事会确定。

#### 五、本次募集资金投资项目与现有业务的关系，扩大业务规模的必要性及拓展新产品的原因

公司现有业务为颜料产品的研发、生产和销售，本次募投项目拟投产产品与公司现有产品、前次募投项目投产产品均属于颜料产品。本次募投项目拟投产的颜料细分品种与公司现有产品略有差异，其中，高性能蓝绿颜料项目的产品酞菁蓝、酞菁绿为公司现有产品系列的产能提升；高性能黄红颜料项目的产品有机黄、有机红及其预分散颜料系公司拓展的新产品。

##### （一）高性能蓝绿颜料项目

高性能蓝绿颜料项目的产品酞菁蓝、酞菁绿为公司现有产品系列的产能提升，和公司现有产品的工艺、技术、下游应用方面无明显差异。

对于酞菁蓝产品，公司现有酞菁蓝产能 27,600 吨，本次募投项目新增产能 1,000 吨，该部分新增产能主要聚焦于更高性能产品及高端应用领域，部分产品可满足国产替代需求，具备新增产能的必要性，且新增产能规模较小，产能消化风险较低。

对于酞菁绿产品，公司现有酞菁绿产能 3,000 吨/年，2024 年度酞菁绿的产

能利用率和产销率均已超过 100%，公司现有的酞菁绿产能已无法满足当前的市场需求。本项目实施完成后，公司将新增年产 2,000 吨酞菁绿产能，有利于保障酞菁绿的市场供应，扩大优势产品产能，提高公司整体的盈利能力，巩固公司在酞菁颜料领域的优势地位，产能消化风险较低。

综上，高性能蓝绿项目相关产品为现有产品系列的产能提升，扩大业务规模具备必要性，新增产能消化风险较低。

## （二）高性能黄红颜料项目

高性能黄红颜料项目的产品有机黄、有机红及其预分散颜料系公司拓展的新产品。黄红有机颜料是公司主营业务在颜料细分领域的深化发展，项目实施有助于公司形成覆盖多色系、多化学结构类型的有机颜料产品系列，符合公司的业务发展规划。

在生产工艺方面，有机颜料的生产技术主要包括颜料合成和颜料化两部分，在颜料合成环节，公司对黄红颜料的合成技术具有深入研究，掌握了黄红颜料生产的多项核心技术，技术路线已经验证，具有可行性；在颜料化环节，黄红颜料与公司原有蓝绿颜料在颜料化阶段的工艺具备相似性，主要生产环节（括通过球磨、溶剂处理、捏合等工艺调整颜料粒子的物理特性和表面性能等）基本相同。经前期研究，本项目产品已完成中试的理论验证，具备技术可行性。

在产能消化方面，公司现有无机铬系黄红颜料产能 11,000 吨，本次新增有机黄红颜料产能 4,000 吨（及 1,000 吨分散物），基于公司现有无机铬系黄红颜料的市場基础，该部分产品可在多个领域替代铬系颜料，产能消化风险较低。在下游应用方面，该部分黄红颜料应用下游和公司现有产品下游应用基本一致，公司现有销售渠道可以有效保障该部分新产品的产能消化。

总体而言，高性能黄红颜料项目的相关产品为公司拓展的新产品，除目前投资预算外预计不需要持续的大额资金投入，公司已经具备开展该项目所需的技术、人员、销售渠道等储备。

## 六、本次募投项目符合国家产业政策的要求

本次发行满足《上市公司证券发行注册管理办法》第三十条关于符合国家产业政策和板块定位（募集资金主要投向主业）的规定。

公司所属行业为化学原料和化学制品制造业（C26）中的涂料、油墨、颜料及类似产品制造（C264），主营业务为酞菁系列及铬系颜料的研发、生产、销售。本次募集资金投向“高性能蓝绿颜料项目”“高性能黄红颜料项目”“高性能功能性颜料产品研发中心项目”和“补充流动资金”，符合国家产业政策要求，不存在需要取得主管部门意见的情形，具体如下：

1、公司本次募投项目不属于《产业结构调整指导目录（2024 年本）》中的“限制类”“淘汰类”产业，亦不属于落后产能，符合国家产业政策；

2、本次募投项目涉及的产品包括酞菁系列颜料、高性能有机黄红颜料及预分散颜料系高品质、环境友好型有机颜料，部分产品可用于光刻胶、液晶显示、原液着色、数码喷墨印花等《产业结构调整指导目录（2024 年本）》的“鼓励类”投资项目领域，顺应国家产业政策导向，符合行业发展规划。

综上所述，本次募集资金投资项目主要投向颜料产品，投向公司主业，满足《上市公司证券发行注册管理办法》第三十条关于符合国家产业政策和板块定位的规定，不存在需要取得主管部门意见的情形。

## 第八节 历次募集资金运用

### 一、最近五年募集资金情况

经中国证券监督管理委员会“证监许可[2021]2057号”《关于同意双乐颜料股份有限公司首次公开发行股票注册的批复》予以注册，公司首次公开发行人民币普通股（A股）股票25,000,000.00股，每股面值1.00元，合计增加注册资本人民币25,000,000.00元。每股发行价格为人民币23.38元，共募集资金人民币584,500,000.00元，扣除各项发行费用人民币66,069,970.10元后的剩余募集资金人民币518,430,029.90元。

上述募集资金已于2021年7月23日全部到账，并由立信会计师事务所（特殊普通合伙）审验，出具了“信会师报字[2021]第ZA15214号”验资报告。公司已对募集资金实行了专户存储制度。

### 二、前次募集资金运用情况

截至2024年12月31日，公司使用首次公开发行募集资金情况具体如下：

## (一)

## 前次募集资金使用情况对照表

单位：万元

|               |                   |                   |           |           |           |              |           |           |                     |               |
|---------------|-------------------|-------------------|-----------|-----------|-----------|--------------|-----------|-----------|---------------------|---------------|
| 募集资金总额        |                   |                   | 51,843.00 |           |           | 已累计投入募集资金总额  |           |           |                     | 51,853.55     |
| 变更用途的募集资金总额   |                   |                   | 无         |           |           |              |           |           |                     |               |
| 变更用途的募集资金总额比例 |                   |                   | 无         |           |           | 各年度使用募集资金总额  |           |           |                     | 51,853.55     |
|               |                   |                   |           |           |           | 2021 年度      |           |           |                     | 46,780.43     |
|               |                   |                   |           |           |           | 2022 年度      |           |           |                     | 5,073.12      |
| 投资项目          |                   |                   | 募集资金投资总额  |           |           | 截止日募集资金累计投资额 |           |           |                     | 项目达到预定可使用状态日期 |
| 序号            | 承诺投资项目            | 实际投资项目            | 募集前承诺投资金额 | 募集后承诺投资金额 | 实际投资金额    | 募集前承诺投资金额    | 募集后承诺投资金额 | 实际投资金额    | 实际投资金额与募集后承诺投资金额的差额 |               |
| 1             | 年产 22,600 吨酞菁颜料项目 | 年产 22,600 吨酞菁颜料项目 | 50,195.03 | 36,843.00 | 36,853.55 | 50,195.03    | 36,843.00 | 36,853.55 | -10.55（注 1）         | 2021 年 12 月   |
| 2             | 补充营运资金和偿还银行贷款     | 补充营运资金和偿还银行贷款     | 15,000.00 | 15,000.00 | 15,000.00 | 15,000.00    | 15,000.00 | 15,000.00 | 0.00                | 不适用           |
| 合计            |                   |                   | 65,195.03 | 51,843.00 | 51,853.55 | 65,195.03    | 51,843.00 | 51,853.55 | -10.55              |               |

注 1：年产 22,600 吨酞菁颜料项目实际投资金额与募集后承诺投资金额存在差额，主要系募集资金存款利息收入投入募集资金项目使用。

## （二）前次募集资金变更情况

截至 2024 年 12 月 31 日止，公司不存在前次募集资金项目发生变更的情况。

## （三）前次募集资金投资项目对外转让或置换情况

截至 2021 年 7 月 31 日，公司以自筹资金预先投入募投项目的实际投资金额为 26,909.13 万元。立信会计师事务所（特殊普通合伙）已对公司本次募投项目预先投入的自筹资金情况进行了专项审核，并已于 2021 年 8 月 13 日出具信会师报字[2021]第 ZA15309 号《关于双乐颜料股份有限公司以募集资金置换预先投入募投项目自筹资金的专项鉴证报告》。公司于 2021 年 8 月 16 日召开第二届董事会第十九次会议，审议通过《关于以募集资金置换预先投入募投项目的自筹资金的议案》，同意公司使用募集资金置换预先投入募投项目的自筹资金，合计金额为 26,909.13 万元。

截至 2021 年 7 月 31 日，公司使用募集资金实际置换预先投入的自筹资金具体情况如下：

单位：万元

| 序号 | 项目名称              | 拟使用募集资金金额 | 自筹资金实际投入  |
|----|-------------------|-----------|-----------|
| 1  | 年产 22,600 吨酞菁颜料项目 | 36,843.00 | 26,909.13 |
| 2  | 补充营运资金和偿还银行贷款     | 15,000.00 |           |
| 合计 |                   | 51,843.00 | 26,909.13 |

截至 2024 年 12 月 31 日，公司无对外转让或其他置换前次募集资金投资项目的情况。

## （四）暂时闲置募集资金使用情况

公司于 2021 年 8 月 6 日召开了第二届董事会第十八次会议及第二届监事会第十七次会议，审议通过了《关于使用部分闲置募集资金暂时用于补充流动资金的议案》，同意公司使用部分闲置募集资金暂时补充流动资金。

经审议，为提高公司整体资金使用效率，降低财务费用，同时在确保募集资金投资项目的资金需求以及募集资金使用计划正常进行的前提下，公司决定使用部分闲置募集资金暂时补充流动资金，该笔资金仅限于公司主营业务相关的生产

经营使用，最高额度不超过人民币 10,000.00 万元（含本数），使用期限自董事会审议通过之日起十二个月内。公司将根据募投项目实际资金需求，逐笔归还本次用于暂时补充流动资金的募集资金。

2021 年公司使用部分闲置募集资金暂时补充流动资金共计人民币 6,008.44 万元，2021 年归还暂时补充流动资金的闲置资金 1,000.00 万元，2022 年归还暂时补充流动资金的闲置资金 5,008.44 万元，截至 2022 年 12 月 31 日，公司用于暂时补充流动资金的募集资金全部归还公司募集资金账户。

（五）前次募集资金投资项目产生的经济效益情况

1、前次募集资金投资项目实现效益情况对照表

截至 2024 年 12 月 31 日，前次募集资金投资项目实现效益情况对照表具体如下：

单位：万元

| 实际投资项目 |                   | 截止日投资项目<br>累计产能利用率 | 承诺效益           | 最近三年实际效益 |          |         | 截止日累计<br>实现效益 | 是否达到<br>预计效益 |
|--------|-------------------|--------------------|----------------|----------|----------|---------|---------------|--------------|
| 序号     | 项目名称              |                    |                | 2024 年度  | 2023 年度  | 2022 年度 |               |              |
| 1      | 年产 22,600 吨酞菁颜料项目 | 73.15%<br>注 1      | 每年<br>7,599.79 | 5,325.35 | 2,832.87 | 600.06  | 8,758.28      | 否<br>注 2     |
| 2      | 补充营运资金和<br>偿还银行贷款 | 不适用                | 不适用            | 不适用      | 不适用      | 不适用     | 不适用           | 不适用          |

注 1：表中为 2024 年度产能利用率，2022 年和 2023 年产量尚处于爬坡阶段，产能释放、产能利用率爬坡需要一定的转化周期。

注 2：截至 2024 年 12 月 31 日，各年度实现效益未达预期的原因主要系：

（1）项目产能尚未完全释放，经济效益无法完全体现：公司募集资金投资项目实际建成投产的时间较短，2022 年仍处于辅助设施增补投入阶段。由于化工项目在投产后的设备调试、磨合周期较长，产线稳定性和生产效率的提升需要时间积累，产能尚未完全释放，项目经济效益无法完全体现。

（2）受印度酞菁颜料倾销等因素影响，销售收入未达预期：近年来，原产于印度的进口酞菁类颜料存在以低于正常价值的价格销售的行为，对国内酞菁颜料产业造成了冲击。2023 年 2 月底，商务部最终裁定，原产于印度的进口酞菁类颜料存在倾销，国内酞菁类颜

料产业受到实质损害，并对相关进口酞菁类颜料征收反倾销税。基于以上因素，募投项目涉及的酞菁颜料的销售收入未达预期。

(3) 原材料价格处于高位，产品成本上涨，项目实际毛利率低于预计毛利率：酞菁系列颜料生产所需的主要原材料包括苯酐、电解铜、尿素、液碱等大宗原材料。2022 年至 2024 年，苯酐、液碱等石化产品及电解铜等大宗金属的价格上涨，总体高于 IPO 募集资金需求测算时（2020 年）的原材料价格；加之项目产能完全释放需要周期，产品制造成本有所上涨，实际毛利率低于预计毛利率，从而影响了项目的实际效益。

## 2、前次募集资金投资项目无法单独核算效益的原因及其情况

公司“补充营运资金和偿还银行贷款”项目不产生直接的经济效益，公司通过使用前次募集资金补充流动资金,将降低公司债务比例,优化公司的财务结构，保证公司项目的持续稳定性，有利于公司业务持续健康发展。

## 三、会计师事务所对前次募集资金运用所出具的专项报告结论

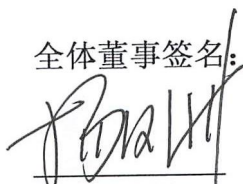
立信会计师事务所（特殊普通合伙）对公司截至 2024 年 12 月 31 日止的前次募集资金使用情况进行了专项审核，并出具了《关于双乐颜料股份有限公司截至 2024 年 12 月 31 日止前次募集资金使用情况报告的鉴证报告》（信会师报字[2025]第 ZA10234 号），认为：双乐股份截至 2024 年 12 月 31 日止前次募集资金使用情况报告在所有重大方面按照中国证券监督管理委员会《监管规则适用指引——发行类第 7 号》的相关规定编制，如实反映了双乐股份截至 2024 年 12 月 31 日止前次募集资金使用情况。

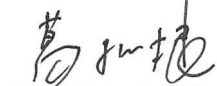
## 第九节 声明

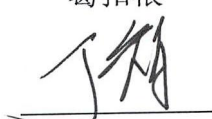
### 一、全体董事、高级管理人员声明

本公司及全体董事、高级管理人员承诺本募集说明书内容真实、准确、完整，不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，按照诚信原则履行承诺，并承担相应的法律责任。

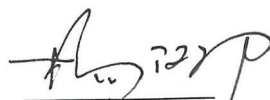
全体董事签名：

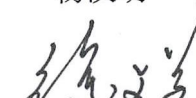
  
杨汉洲

  
葛扣根

  
丁智

  
潘向武

  
杨汉功

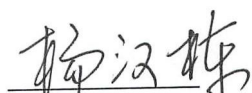
  
徐文学

  
徐开昌

  
潘久华

  
赵荣

全体非董事高级管理人员签名：

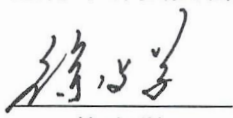
  
杨汉栋



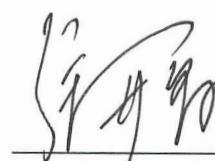
## 发行人审计委员会成员声明

全体审计委员会成员承诺本募集说明书内容真实、准确、完整，不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，按照诚信原则履行承诺，并承担相应的法律责任。

全体审计委员会成员签名：

  
徐文学

  
赵荣

  
徐开昌



## 二、发行人控股股东、实际控制人声明

本公司或本人承诺本募集说明书内容真实、准确、完整，不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，按照诚信原则履行承诺，并承担相应的法律责任。

控股股东、实际控制人：

  
杨汉洲

2025 年 7 月 10 日

### 三、保荐机构（主承销商）声明

本公司已对募集说明书进行了核查，确认本募集说明书内容真实、准确、完整，不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并承担相应的法律责任。

项目协办人： 孙在福  
孙在福

保荐代表人： 陈澎  
陈澎

张雪梅  
张雪梅

法定代表人： 吴承根  
吴承根



## 保荐机构（主承销商）董事长声明

本人已认真阅读双乐颜料股份有限公司向不特定对象发行可转换公司债券募集说明书的全部内容，确认本募集说明书不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对本募集说明书真实性、准确性、完整性、及时性承担相应法律责任。

董事长：

  
吴承根

## 保荐机构（主承销商）总经理声明

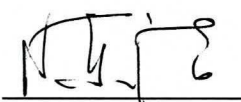
本人已认真阅读双乐颜料股份有限公司向不特定对象发行可转换公司债券募集说明书的全部内容，确认本募集说明书不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对本募集说明书真实性、准确性、完整性、及时性承担相应法律责任。

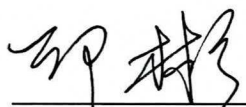
总裁： 钱文海  
钱文海

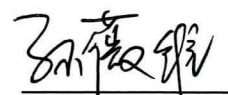
浙商证券股份有限公司  
3301040157196  
2025年1月10日

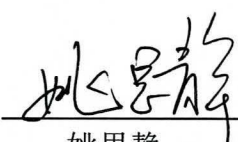
#### 四、发行人律师声明

本所及经办律师已阅读募集说明书，确认募集说明书内容与本所出具的法律意见书不存在矛盾。本所及经办律师对发行人在募集说明书中引用的法律意见书的内容无异议，确认募集说明书不因引用上述内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并承担相应的法律责任。

经办律师：   
陈洁

  
邵彬

  
孙薇维

律师事务所负责人：   
姚思静



上海市中发律师事务所

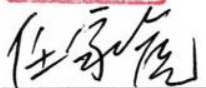
2025年7月10日

## 五、会计师事务所声明

本所及签字注册会计师已阅读募集说明书，确认募集说明书内容与本所出具的审计报告、盈利预测审核报告（如有）等文件不存在矛盾。本所及签字注册会计师对发行人在募集说明书中引用的审计报告、盈利预测审核报告（如有）等文件的内容无异议，确认募集说明书不因引用上述内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并承担相应的法律责任。



签字注册会计师：

  
任家虎



  
田华



  
贾嘉



会计师事务所负责人：

  
杨志国

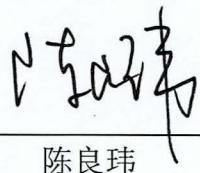
立信会计师事务所（特殊普通合伙）

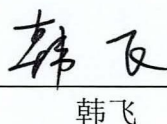


## 六、信用评级机构声明

本机构及签字资信评级人员已阅读募集说明书，确认募集说明书内容与本机构出具的资信评级报告不存在矛盾。本机构及签字资信评级人员对发行人在募集说明书中引用的资信评级报告的内容无异议，确认募集说明书不因引用上述内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并承担相应的法律责任。

签字评级人员：

  
陈良玮

  
韩飞

资信评级机构负责人：

  
张剑文

中证鹏元资信评估股份有限公司



## 七、与本次发行相关的董事会声明及承诺

### （一）发行人董事会按照国务院和中国证监会有关规定关于填补摊薄即期回报的具体措施

由于本次发行可能导致公司每股收益有所下降，为有效防范即期回报被摊薄的风险，提高公司持续回报股东的能力，公司将采取多项措施以保障本次发行后公司有效使用募集资金，具体措施如下：

#### 1、加快募集资金投资项目建设

本次发行募集资金拟用于高性能蓝绿颜料项目、高性能黄红颜料项目、高性能功能性颜料产品研发中心项目及补充流动资金。公司已对募投项目进行可行性研究论证，证明募投项目符合行业发展趋势。项目建成运营后，将有助于公司扩充产品品类、扩大业务规模，有效提升市场份额和市场区域，有利于提高公司盈利能力和市场核心竞争力。

本次发行募集资金到账后，公司将全面整合公司资源，保证各方面人员配置及时到位，积极推进募投项目建设，保证募投项目顺利达产并实现预期收益，降低即期回报被摊薄的风险。

#### 2、强化技术创新，加速发展动能

公司坚持做强主业的长期发展战略，致力于酞菁颜料及铬系颜料的稳定发展。面对市场竞争激烈等市场变化，公司以市场为导向，围绕市场做研发，继续完善研发体系，对现有产品的生产工艺进行持续优化，提升产品品质，并持续推动新产品的研发，为公司可持续发展夯实基础。

#### 3、实施精细化管理，提升经营质量

公司已建立了完善的经营管理体系，随着本次募集资金的到位和募集资金投资项目的逐步开展，公司的资产和业务规模将得到进一步扩大。公司将在此基础上，积极提高经营水平与管理能力，优化公司运营模式。通过信息化促进公司智能化、数字化转型升级，不断提升生产管理水平。同时，公司将持续对车间工艺

系统和环保处理设施进行升级改造，推动节能降耗。

#### **4、完善公司治理，为公司发展提供制度保障**

公司将严格遵循《中华人民共和国公司法》《中华人民共和国证券法》等法律、法规和规范性文件的要求，不断完善公司的治理结构，确保股东能够充分行使权利，确保董事会能够按照法律、法规和公司章程的规定行使职权，做出决策；确保独立董事能够认真履行职责，维护公司整体利益，尤其是中小股东的合法权益。

#### **5、完善利润分配制度，加强对投资者的回报和对中小投资者的权益保障**

根据《关于进一步落实上市公司现金分红有关事项的通知》《上市公司监管指引第3号——上市公司现金分红》等规定，公司制定和完善了公司章程中有关利润分配的相关条款，明确了公司利润分配尤其是现金分红的具体条件、比例、分配形式和股票股利分配条件等，完善了公司利润分配的决策程序和机制以及利润分配政策的调整原则，强化了中小投资者权益保障机制，同时制定了股东回报规划。本次可转换公司债券发行后，公司将依据相关法律法规，实施积极的利润分配政策，并注重保持连续性和稳定性，同时努力强化股东回报，切实维护投资者的合法权益，保障公司的股东利益。

### **（二）公司控股股东、实际控制人关于发行可转换公司债券填补即期措施得以切实履行的承诺**

为确保公司本次向不特定对象发行可转换公司债券摊薄即期回报的填补措施得到切实执行，维护中小投资者利益，公司控股股东、实际控制人承诺如下：

“1、本人不会越权干预上市公司经营管理活动，不会侵占上市公司利益；

2、本人不会无偿或以不公平条件向其他单位或者个人输送利益，也不采用其他方式损害上市公司利益；

3、本人承诺切实履行公司制定的有关填补回报措施以及本人对此作出的任何有关填补回报措施的承诺。如果本人违反所作出的承诺或拒不履行承诺，本人

将按照《关于首发及再融资、重大资产重组摊薄即期回报有关事项的指导意见》（证监会公告[2015]31号）等相关规定履行解释、道歉等相应义务，并同意中国证监会、深圳证券交易所和中国上市公司协会依法作出的监管措施或自律监管措施；给公司或者股东造成损失的，本人愿意依法承担相应补偿责任。

4、自本承诺函出具日至公司本次向不特定对象发行可转换公司债券实施完毕前，若中国证监会、深圳证券交易所作出关于填补回报措施及其承诺的其他新的监管规定，且上述承诺不能满足中国证监会、深圳证券交易所该等规定时，本人承诺届时将按照中国证监会、深圳证券交易所的最新规定出具补充承诺。”

### **（三）公司董事、高级管理人员关于发行可转换公司债券填补即期回报措施得以切实履行的承诺**

为确保公司本次向不特定对象发行可转换公司债券摊薄即期回报的填补措施得到切实执行，公司董事、高级管理人员作出如下承诺：

“1、本人承诺不会无偿或以不公平条件向其他单位或者个人输送利益，也不会采用其他方式损害上市公司利益。

2、本人承诺对本人的职务消费行为进行约束。

3、本人承诺不动用上市公司资产从事与本人履行职责无关的投资、消费活动。

4、本人承诺在自身职责和权限范围内，全力促使由董事会或薪酬委员会制定的薪酬制度与上市公司填补回报措施的执行情况相挂钩。

5、如果上市公司未来筹划实施股权激励，本人承诺在自身职责和权限范围内，全力促使上市公司筹划的股权激励行权条件与填补回报措施的执行情况相挂钩。

6、本人承诺严格履行所作出的上述承诺事项，确保公司填补回报措施能够得到切实履行。如果本人违反所作出的承诺或拒不履行承诺，本人将按照《关于首发及再融资、重大资产重组摊薄即期回报有关事项的指导意见》（证监会公告

[2015]31 号)等相关规定履行解释、道歉等相应义务,并同意中国证监会、深圳证券交易所和中国上市公司协会依法作出的监管措施或自律监管措施;给公司或者股东造成损失的,本人愿意依法承担相应补偿责任;

7、承诺函出具日后至公司本次向不特定对象发行可转换公司债券实施完毕前,若中国证监会、深圳证券交易所作出关于填补回报措施及其承诺的其他新监管规定的,且上述承诺不能满足中国证监会、深圳证券交易所该等规定时,本人承诺届时将按照中国证监会、深圳证券交易所的最新规定出具补充承诺。”



## 第十节 备查文件

- （一）发行人最近三年的财务报告及审计报告，以及最近一期的财务报告；
- （二）保荐人出具的发行保荐书、发行保荐工作报告和尽职调查报告；
- （三）法律意见书和律师工作报告；
- （四）董事会编制、股东大会批准的关于前次募集资金使用情况的报告以及会计师出具的鉴证报告；
- （五）资信评级报告（如有）；
- （六）其他与本次发行有关的重要文件。